cogeco COMMUNICATIONS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2019

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	**2019**	2018
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$
Produits	*3*	**586 827**	576 673
Charges d'exploitation	*5*	**299 332**	304 027
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	*16*	**5 390**	4 795
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	*4*	**61**	5 713
Dotation aux amortissements	*6*	**123 135**	119 737
Charges financières	*7*	**39 270**	46 559
Bénéfice avant impôts sur le résultat		**119 639**	95 842
Impôts sur le résultat	*8*	**29 931**	17 036
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		**89 708**	78 806
Perte de la période liée aux activités abandonnées		**—**	(3 622)
Bénéfice de la période		**89 708**	75 184
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		**84 178**	70 170
Participations ne donnant pas le contrôle		**5 530**	5 014
		89 708	75 184
Bénéfice (perte) par action			
De base	*9*		
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		**1,71**	1,50
Perte de la période liée aux activités abandonnées		**—**	(0,07)
Bénéfice de la période		**1,71**	1,42
Dilué(e)	*9*		
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		**1,70**	1,49
Perte de la période liée aux activités abandonnées		**—**	(0,07)
Bénéfice de la période		**1,70**	1,41

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**89 708**	75 184
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**15 129**	2 733
Impôts sur le résultat connexes	**(3 985)**	(725)
	11 144	2 008
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(669)**	32 083
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	**234**	(17 271)
	(435)	14 812
	10 709	16 820
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies		
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	**3 473**	(1 082)
Impôts sur le résultat connexes	**(920)**	287
	2 553	(795)
	13 262	16 025
Résultat global de la période	**102 970**	91 209
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	**97 576**	79 726
Participations ne donnant pas le contrôle	**5 394**	11 483
	102 970	91 209

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	$	$	$	$	$	$
	(Note 11)		*(Note 12)*			
Solde au 31 août 2018	1 017 172	15 260	113 774	850 963	336 442	2 333 611
Bénéfice de la période	—	—	—	70 170	5 014	75 184
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	10 351	(795)	6 469	16 025
Résultat global de la période	—	—	10 351	69 375	11 483	91 209
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	544	—	—	—	—	544
Rémunération fondée sur des actions (Notes 11 D) et 16)	—	1 767	—	—	—	1 767
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	147	(147)	—	—	—	—
Dividendes (Note 11 C))	—	—	—	(25 921)	—	(25 921)
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	3 643	(3 327)	—	(316)	—	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	4 334	(1 707)	—	(26 237)	—	(23 610)
Solde au 30 novembre 2018	1 021 506	13 553	124 125	894 101	347 925	2 401 210
Solde au 31 août 2019	**1 023 390**	**13 526**	**31 028**	**1 131 845**	**359 689**	**2 559 478**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**84 178**	**5 530**	**89 708**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**10 845**	**2 553**	**(136)**	**13 262**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**10 845**	**86 731**	**5 394**	**102 970**
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	**4 495**	**—**	**—**	**—**	**—**	**4 495**
Rémunération fondée sur des actions (Notes 11 D) et 16)	**—**	**1 422**	**—**	**—**	**—**	**1 422**
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	**701**	**(701)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Dividendes (Note 11 C))	**—**	**—**	**—**	**(28 521)**	**—**	**(28 521)**
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	**(3 988)**	**—**	**—**	**(11 702)**	**—**	**(15 690)**
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	**3 671**	**(2 958)**	**—**	**(713)**	**—**	**—**
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	**(764)**	**(2 237)**	**—**	**(40 936)**	**—**	**(43 937)**
Solde au 30 novembre 2019	**1 022 626**	**11 289**	**41 873**	**1 177 640**	**365 083**	**2 618 511**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**30 novembre 2019** **$**	31 août 2019 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**540 419**	556 504
Créances clients et autres débiteurs		**79 139**	75 652
Impôts sur le résultat à recevoir		**18 867**	17 706
Charges payées d'avance et autres		**35 341**	22 740
Instrument financier dérivé		**420**	—
		674 186	672 602
Actifs non courants			
Autres actifs		**42 300**	40 020
Immobilisations corporelles		**2 060 480**	2 007 610
Immobilisations incorporelles		**2 835 633**	2 850 844
Goodwill		**1 372 822**	1 373 439
Actifs d'impôts différés		**5 225**	6 564
		6 990 646	6 951 079
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**11 172**	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**194 397**	260 481
Provisions		**35 049**	36 553
Passifs d'impôts sur le résultat		**13 080**	16 693
Passifs sur contrat et autres passifs		**43 198**	43 395
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		**1 280**	4 520
Tranche courante de la dette à long terme	*10*	**226 927**	22 601
		525 103	384 243
Passifs non courants			
Dette à long terme	*10*	**3 216 616**	3 382 258
Instruments financiers dérivés		**30 915**	46 044
Passifs sur contrat et autres passifs		**11 775**	11 119
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**12 095**	14 355
Passifs d'impôts différés		**575 631**	553 582
		4 372 135	4 391 601
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*11 B)*	**1 022 626**	1 023 390
Réserve de rémunération fondée sur des actions		**11 289**	13 526
Cumul des autres éléments du résultat global	*12*	**41 873**	31 028
Bénéfices non distribués		**1 177 640**	1 131 845
		2 253 428	2 199 789
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		**365 083**	359 689
		2 618 511	2 559 478
		6 990 646	6 951 079

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	**2019**	2018
(en milliers de dollars canadiens)		**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		**89 708**	78 806
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Dotation aux amortissements	*6*	**123 135**	119 737
Charges financières	*7*	**39 270**	46 559
Impôts sur le résultat	*8*	**29 931**	17 036
Rémunération fondée sur des actions		**2 142**	1 703
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		**994**	422
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		**492**	250
		285 672	264 513
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	*13*	**(81 213)**	(93 748)
Charges financières payées		**(39 115)**	(45 777)
Impôts sur le résultat payés		**(16 152)**	(25 992)
		149 192	98 996
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		**(121 302)**	(100 557)
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis		**—**	(38 876)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		**185**	363
		(121 117)	(139 070)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de l'endettement bancaire		**11 172**	1 458
Augmentation nette des facilités renouvelables		**—**	114 162
Remboursement des billets, des débentures et des facilités de crédit		**(5 648)**	(60 653)
Remboursement des obligations locatives		**(1 196)**	—
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		**(3 228)**	—
Émission d'actions subalternes à droit de vote	*11 B)*	**4 495**	544
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		**(15 690)**	—
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	*11 B)*	**(5 643)**	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	*11 C)*	**(9 101)**	(8 238)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	*11 C)*	**(19 420)**	(17 683)
		(44 259)	29 590
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère		**99**	(176)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies		**(16 085)**	(10 660)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées		**—**	(3 172)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		**556 504**	84 725
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		**540 419**	70 893

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 31,8 % des actions de participation de la Société, représentant 82,3 % 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. Certains chiffres correspondants ont été retraités pour faire la distinction de l'incidence des activités abandonnées par rapport aux activités poursuivies à la suite de la vente de Cogeco Peer 1. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, sauf indication contraire.

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

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

Les résultats d'exploitation pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains, 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 14 janvier 2020.

2. DÉVELOPPEMENTS EN MATIÈRE DE MÉTHODES COMPTABLES

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS COMPTABLES

IFRS 16

Avec prise d'effet le 1er 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 1er 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 1er 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 1er septembre 2019.

	31 août 2019		1er 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 1er 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 1er 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 1er septembre 2019 n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

3. PRODUITS

	Trois mois clos les 30 novembre					
	Services à large bande canadiens		**Services à large bande américains**		**Consolidé**	
	2019	2018	**2019**	2018	**2019**	2018
	$	$	**$**	$	**$**	$
Résidentiels[1]	**286 754**	290 157	**227 314**	217 492	**514 068**	507 649
Commerciaux[2]	**33 963**	32 124	**32 000**	29 427	**65 963**	61 551
Autres[3]	**90**	184	**6 706**	7 289	**6 796**	7 473
	320 807	322 465	**266 020**	254 208	**586 827**	576 673

(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 autres charges, à l'exception des honoraires de gestion, des charges financières et des impôts sur le résultat, sont présentées par secteur uniquement aux fins de la présentation de l'information financière externe. Les honoraires de gestion, les charges financières et les impôts sur le résultat sont gérés sur une base consolidée et, par conséquent, ils ne sont pas reflétés dans les résultats sectoriels. Les éliminations intersectorielles et autres éliminent toutes transactions intersociétés comprises dans les résultats d'exploitation de chaque secteur et incluent les activités du siège social. Les transactions entre les secteurs opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

	Trois mois clos le 30 novembre 2019			
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	$	$	$	$
Produits	**320 807**	**266 020**	**—**	**586 827**
Charges d'exploitation	**149 845**	**144 370**	**5 117**	**299 332**
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	**—**	**—**	**5 390**	**5 390**
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	**170 962**	**121 650**	**(10 507)**	**282 105**
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[1]	**—**	**61**	**—**	**61**
Dotation aux amortissements	**64 374**	**58 713**	**48**	**123 135**
Charges financières				**39 270**
Bénéfice avant impôts sur le résultat				**119 639**
Impôts sur le résultat				**29 931**
Bénéfice de la période				**89 708**
Acquisition d'immobilisations corporelles	**75 130**	**45 833**	**339**	**121 302**

(1) Comprennent des frais d'intégration dans le secteur des Services à large bande américains.

	Trois mois clos le 30 novembre 2018			
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	$	$	$	$
Produits	322 465	254 208	—	576 673
Charges d'exploitation	159 326	136 932	7 769	304 027
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	4 795	4 795
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	163 139	117 276	(12 564)	267 851
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[1]	5 443	270	—	5 713
Dotation aux amortissements	62 897	56 812	28	119 737
Charges financières				46 559
Bénéfice avant impôts sur le résultat				95 842
Impôts sur le résultat				17 036
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies				78 806
Perte de la période liée aux activités abandonnées				(3 622)
Bénéfice de la période				75 184
Acquisition d'immobilisations corporelles	58 458	42 099	—	100 557

(1) Comprennent des frais de restructuration dans le secteur des Services à large bande canadiens et des frais d'acquisition et d'intégration dans le secteur des Services à large bande américains.

Les tableaux suivants présentent certaines données par secteur opérationnel et par marché géographique au 30 novembre 2019 et au 31 août 2019.

	Au 30 novembre 2019			
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Éliminations intersectorielles et autres	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Immobilisations corporelles	**1 159 460**	**898 246**	**2 774**	**2 060 480**
Immobilisations incorporelles	**995 325**	**1 840 308**	**—**	**2 835 633**
Goodwill	**4 662**	**1 368 160**	**—**	**1 372 822**

	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 30 novembre 2019		
	Canada	**États-Unis**	**Total**
	$	**$**	**$**
Immobilisations corporelles	**1 162 234**	**898 246**	**2 060 480**
Immobilisations incorporelles	**995 325**	**1 840 308**	**2 835 633**
Goodwill	**4 662**	**1 368 160**	**1 372 822**

	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. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**91 265**	86 085
Coûts de prestations de service[1]	**162 495**	167 206
Coûts liés aux clients[2]	**22 007**	20 709
Autres achats externes[3]	**23 565**	30 027
	299 332	304 027

(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.

6. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Amortissement des immobilisations corporelles[1]	**108 827**	105 773
Amortissement des immobilisations incorporelles	**14 308**	13 964
	123 135	119 737

(1) L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation s'est élevé à 1 632 $ pour la période de trois mois de l'exercice 2020.

7. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme, excluant les intérêts sur les obligations locatives	**40 079**	45 383
Intérêts sur les obligations locatives	**381**	—
Pertes nettes de change	**20**	223
Amortissement des coûts de transaction différés	**464**	441
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif[1]	**(151)**	(120)
Autres	**(1 523)**	632
	39 270	46 559

(1) Pour les périodes de trois mois closes les 30 novembre 2019 et 2018, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour l'inscription à l'actif des coûts d'emprunt était de 4,5 %.

8. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Exigibles	**23 597**	12 032
Différés	**6 334**	5 004
	29 931	17 036

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**119 639**	95 842
Taux d'imposition combiné canadien	**26,5 %**	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	**31 704**	25 398
Écart des taux d'imposition prévus par la loi applicables aux opérations	**707**	815
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts quasi adoptés	**23**	—
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	**(229)**	13
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	**(6 510)**	(6 761)
Autres	**4 236**	(2 429)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**29 931**	17 036

9. BÉNÉFICES PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	**84 178**	73 792
Perte de la période liée aux activités abandonnées attribuable aux propriétaires de la Société	**—**	(3 622)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**84 178**	70 170
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**49 154 736**	49 340 673
Incidence des options sur actions dilutives[1]	**282 446**	74 006
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**71 990**	105 976
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**107 837**	135 626
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**49 617 009**	49 656 281
Bénéfice (perte) par action		
De base		
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	**1,71**	1,50
Perte de la période liée aux activités abandonnées	**—**	(0,07)
Bénéfice de la période	**1,71**	1,42
Dilué(e)		
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	**1,70**	1,49
Perte de la période liée aux activités abandonnées	**—**	(0,07)
Bénéfice de la période	**1,70**	1,41

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2019, 205 150 options sur actions (561 160 en 2018) 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.

10. DETTE À LONG TERME

A) Billets, débentures et facilités de crédit

	Échéance	Taux d'intérêt	30 novembre 2019	31 août 2019
		%	$	$
Société[1]				
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14	**33 144**	33 155
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29	**198 774**	198 845
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30	**284 900**	284 996
Débentures garanties de premier rang, série 2	Novembre 2020	5,15	**199 796**	199 744
Débentures garanties de premier rang, série 3	Février 2022	4,93	**199 511**	199 457
Débentures garanties de premier rang, série 4	Mai 2023	4,18	**298 779**	298 697
Filiales				
Facilités de crédit de premier rang[2]				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang – 1 674,5 millions $ US (1 678,8 millions $ US au 31 août 2019)	Janvier 2025	3,95 [3] [4]	**2 185 167**	2 189 965
			3 400 071	3 404 859
Moins : tranche courante			**222 387**	22 601
			3 177 684	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 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.

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

(4) 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 4,24 %.

B) Obligations locatives

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

Le taux d'intérêt moyen pondéré des contrats de location était d'environ 3,56 % au 30 novembre 2019.

	30 novembre 2019
	$
Obligations locatives	**43 472**
Moins : tranche courante	**4 540**
	38 932

11. 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

	30 novembre 2019	31 août 2019
	$	$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	**98 346**	98 346
33 639 268 actions subalternes à droit de vote (33 717 668 au 31 août 2019)	**940 841**	939 633
	1 039 187	1 037 979
77 441 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (76 935 au 31 août 2019)	**(6 385)**	(5 409)
118 103 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)	**(10 176)**	(9 180)
	1 022 626	1 023 390

Au cours des trois 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	**64 700**	**4 495**
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	**—**	**701**
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation[(1)]	**(143 100)**	**(3 988)**
Solde au 30 novembre 2019	**33 639 268**	**940 841**

(1) Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2020, la Société a racheté et annulé 143 100 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 4 millions $, pour une contrepartie de 15,7 millions $. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions a totalisé 11,7 millions $ et a été imputé aux bénéfices non distribués.

Au cours des trois 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	**(20 784)**	**(1 461)**
Solde au 30 novembre 2019	**77 441**	**6 385**

Au cours des trois 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	**(28 569)**	**(2 210)**
Solde au 30 novembre 2019	**118 103**	**10 176**

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2019, un dividende déterminé trimestriel de 0,58 $ l'action a été versé aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 28,5 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,525 $ l'action, pour un montant total de 25,9 millions $, pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018.

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**9 101**	8 238
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**19 420**	17 683
	28 521	25 921

Au cours de sa réunion du 14 janvier 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 11 février 2020 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 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.

En vertu du régime d'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 30 novembre 2019 :

	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$
En circulation au 31 août 2019	**715 614**	**65,93**
Attribuées[1]	**205 150**	**114,30**
Exercées[2]	**(64 700)**	**69,47**
Annulées	**(4 260)**	**70,48**
En circulation au 30 novembre 2019	**851 804**	**77,29**
Pouvant être exercées au 30 novembre 2019	**330 984**	**59,04**

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2019, 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 113,83 $.

Une charge de rémunération de 160 000 $ (259 000 $ en 2018) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2019 relativement à ce régime.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2019 était de 18,46 $ 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 30 novembre 2019 :

En circulation au 31 août 2019	**71 825**
Attribuées	**26 975**
Distribuées	**(20 784)**
Annulées	**(2 725)**
En circulation au 30 novembre 2019	**75 291**

Une charge de rémunération de 321 000 $ (554 000 $ en 2018) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2019 relativement à ce régime.

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 30 novembre 2019 :

En circulation au 31 août 2019	**107 551**
Attribuées[(1)]	**38 900**
Distribuées	**(28 569)**
Annulées	**(3 228)**
Équivalents de dividendes	**569**
En circulation au 30 novembre 2019	**115 223**

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2019, 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 307 000 $ (441 000 $ en 2018) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2019 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 30 novembre 2019 :

En circulation au 31 août 2019	**42 679**
Équivalents de dividendes	**212**
En circulation au 30 novembre 2019	**42 891**

Une charge de rémunération de 588 000 $ (une diminution de la charge de rémunération de 324 000 $ en 2018) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2019 relativement à ce régime.

12. 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	2 008	8 343	10 351
Solde au 30 novembre 2018	27 826	96 299	124 125
Solde au 31 août 2019	**(33 842)**	**64 870**	**31 028**
Autres éléments du résultat global	**11 144**	**(299)**	**10 845**
Solde au 30 novembre 2019	**(22 698)**	**64 571**	**41 873**

13. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

VARIATIONS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET SUR LA TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**(3 131)**	7
Charges payées d'avance et autres	**(12 589)**	(10 972)
Autres actifs	**(2 756)**	(2 361)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(63 835)**	(81 059)
Provisions	**(1 827)**	576
Passifs sur contrat et autres passifs	**2 925**	61
	(81 213)	(93 748)

14. 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 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
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**	405
Charges administratives	**50**	77
Comptabilisée dans les charges financières (autres)		
Intérêts nets	**77**	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)	**2 268**	2 016
	2 886	2 501

15. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2019, la Société avait utilisé une somme de 0,6 million $ en vertu de sa facilité renouvelable de 800 millions $, pour une disponibilité restante de 799,4 millions $. De plus, deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband disposent d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 199,3 millions $ (150 millions $ US), dont une tranche de 3,2 millions $ (2,4 millions $ US) avait été utilisée au 30 novembre 2019, pour une disponibilité restante de 196,1 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 30 novembre 2019, 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, la filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2019.

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 7,6 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2019.

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 d'approximativement 11,7 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2019.

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 30 novembre 2019 :

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	390 millions $ US	1 016 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 30 novembre 2019 était de 1,3289 $ 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 83,2 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. Au 30 novembre 2019, les swaps sur actions avaient une juste valeur de 0,4 million $ et avaient été comptabilisés à titre d'actif. Une hausse de 5 % du prix de marché des actions subalternes à droit de vote au 30 novembre 2019 se traduirait par un profit d'environ 0,2 million $ attribuable à l'appréciation de la juste valeur des swaps sur actions, facteur contrebalancé par une augmentation de 0,2 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 :

	30 novembre 2019		31 août 2019	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Dette à long terme, excluant les obligations locatives	**3 400 071**	**3 503 409**	3 404 859	3 521 418

C) GESTION DU CAPITAL

Au 30 novembre 2019 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.

	30 novembre 2019	31 août 2019
Endettement net[(1)] / BAIIA ajusté[(2)]	**2,6**	2,6
BAIIA ajusté[(2)] / charges financières[(2)]	**6,7**	6,3

(1) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, 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 30 novembre 2019 et pour l'exercice clos le 31 août 2019.

16. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Communications est une filiale de Cogeco, qui détient 31,8 % des actions de participation de la Société, représentant 82,3 % des actions à droit de vote de la Société.

Cogeco fournit à la Société des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). La méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. Cette méthode du coût majoré est entrée en vigueur le 1er mai 2019 et a été mise en place afin d'éviter les variations futures du pourcentage des honoraires de gestion découlant des variations fréquentes des produits consolidés de la Société à la suite d'acquisitions et de désinvestissements d'entreprises. 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 la période de trois mois close le 30 novembre 2019 se sont chiffrés à 5,4 millions $, comparativement à 4,8 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2019.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours des périodes de trois mois closes les 30 novembre 2019 et 2018, la Société a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, comme l'illustre le tableau suivant :

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
Options sur actions	**110 875**	97 725
Unités d'actions liées au rendement	**14 375**	14 625

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 attribuées aux administrateurs de Cogeco.

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2019	2018
	$	$
Options sur actions	**309**	298
Unités d'actions incitatives	**13**	15
Unités d'actions liées au rendement	**312**	200
Unités d'actions différées	**132**	260
	766	773

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

17. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 10 janvier 2020, la Société a annoncé la signature, par sa filiale Atlantic Broadband, d'une entente définitive visant l'achat de Thames Valley Communications, une société de services à large bande exerçant ses activités dans le sud-est du Connecticut, pour un montant de 50 millions $ US. La transaction est assujettie aux approbations réglementaires habituelles et devrait se conclure d'ici trois mois. Après la conclusion de la transaction, le nombre de clients d'Atlantic Broadband augmentera d'environ 10 000.