



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre et période de neuf mois clos le 31 mai 2019

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	Trimestres clos les						Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾	
	\$	\$	%	%	\$	\$	\$	%	%	\$	
Opérations											
Produits	587 345	567 079	3,6	1,7	10 849	1 748 147	1 581 220	10,6	8,3	35 006	
BAlIA ajusté ⁽³⁾	283 927	267 933	6,0	4,3	4 514	832 330	743 407	12,0	10,0	14 811	
Marge du BAlIA ajusté ⁽³⁾	48,3 %	47,2 %				47,6 %	47,0 %				
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽⁴⁾	1 003	2 260	(55,6)			10 438	18 651	(44,0)			
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	99 571	70 525	41,2			264 505	308 708	(14,3)			
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	82 451	(5 365)	—			73 460	(23 329)	—			
Bénéfice de la période	182 022	65 160	—			337 965	285 379	18,4			
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	179 064	61 825	—			325 583	279 132	16,6			
Flux de trésorerie											
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	265 551	167 073	58,9			564 009	365 310	54,4			
Acquisitions d'immobilisations corporelles ⁽⁵⁾	96 116	98 660	(2,6)	(5,2)	2 629	289 446	295 489	(2,0)	(4,9)	8 413	
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	136 999	102 408	33,8	33,4	421	369 809	254 111	45,5	44,9	1 551	
Intensité du capital ⁽³⁾	16,4 %	17,4 %				16,6 %	18,7 %				
Situation financière⁽⁶⁾											
Trésorerie et équivalents de trésorerie						447 737	84 725	—			
Total de l'actif						6 887 752	7 180 043	(4,1)			
Endettement ⁽⁷⁾						3 513 567	3 914 711	(10,2)			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						2 180 933	1 997 169	9,2			
Données par action⁽⁸⁾											
Bénéfice (perte) par action											
De base											
lié(e) aux activités poursuivies	1,96	1,36	44,1			5,11	6,14	(16,8)			
lié(e) aux activités abandonnées	1,67	(0,11)	—			1,49	(0,47)	—			
lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	3,62	1,25	—			6,59	5,66	16,4			
Dilué(e)											
lié(e) aux activités poursuivies	1,94	1,35	43,7			5,07	6,08	(16,6)			
lié(e) aux activités abandonnées	1,65	(0,11)	—			1,48	(0,47)	—			
lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	3,59	1,24	—			6,54	5,61	16,6			
Dividendes	0,525	0,475	10,5			1,575	1,425	10,5			

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées » du rapport de gestion.

(2) 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 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.

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

(4) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2019, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient surtout imputables aux frais de restructuration au sein du secteur des Services à large bande canadiens et se rapportaient à un programme d'optimisation opérationnelle survenu au cours du premier semestre de l'exercice 2019. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient liés à l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

(5) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 93,5 millions \$ et à 281,0 millions \$, respectivement, selon un taux de change constant.

(6) Au 31 mai 2019 et au 31 août 2018.

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

(8) 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 2019

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 à la rubrique « Stratégies et objectifs de l'entreprise » du rapport de gestion annuel 2018 de la Société ainsi qu'à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2019 » du rapport de gestion du deuxième trimestre de l'exercice 2019 et à la rubrique « Projections financières préliminaires 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, à la réglementation, à la technologie, aux finances, 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 2018 et du présent rapport de gestion de la Société. 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 2019, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2018 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. 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. Pour atteindre ces objectifs, nous mettons en œuvre les stratégies suivantes :

Services à large bande canadiens	Services à large bande américains
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	Tirer parti de notre supériorité en matière de services Internet pour favoriser la fidélité et la croissance
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	Mettre l'accent sur les services aux entreprises dans le marché commercial grâce à de nouveaux circuits de vente, à une offre de produits améliorée et à une stratégie de tarification concurrentielle
Envisager la possibilité d'offrir un service sans fil de manière rentable et à la mesure de nos moyens financiers	Tirer parti de nos réussites initiales pour élargir notre marché de la Floride
Investir dans le perfectionnement de nos employés	Améliorer nos réseaux au moyen de technologies avancées de pointe

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

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

PRODUITS

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 10,6 % (8,3 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 28,7 % (22,8 % selon un taux de change constant) du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition des systèmes de câblodistribution de MetroCast (l'« acquisition de MetroCast ») conclue le 4 janvier 2018, laquelle est comprise dans les produits sur une période de cinq mois seulement à la période correspondante de l'exercice précédent, et à l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC (l'« acquisition de FiberLight ») conclue le 3 octobre 2018; facteur contrebalancé en partie par
- une diminution de 0,5 % (0,5 % selon un taux de change constant) dans le secteur des Services à large bande canadiens, principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - une diminution des unités de service primaire au premier trimestre de l'exercice 2019 découlant de la réduction de l'activation de services, en raison surtout de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients durant le second semestre de l'exercice 2018; et
 - l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur au cours de l'exercice 2019, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
 - la hausse des prix nets découlant des ventes aux consommateurs.

BAIIA AJUSTÉ

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le BAIIA ajusté a augmenté de 12,0 % (10,0 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 35,0 % (28,9 % selon un taux de change constant) pour le secteur des Services à large bande américains, laquelle découle essentiellement de l'incidence des acquisitions de MetroCast et de FiberLight; et
- une augmentation de 0,3 % (0,5 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services à large bande canadiens qui découle principalement d'une réduction des charges d'exploitation.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 45,5 % (44,9 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté;
- la diminution de la charge d'impôts exigibles; et
- la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

(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 ».

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 2,0 % (4,9 % selon un taux de change constant) principalement en raison de la diminution des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains, contrebalancée en partie par la hausse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 16,6 %, contre 18,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, surtout en raison de la croissance des produits et de la diminution des dépenses d'investissement.

Dans le secteur des Services à large bande américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 9,3 % (13,4 % selon un taux de change constant) par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 21,2 millions \$ (16,8 millions \$ US) au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018; facteur contrebalancé en partie par
- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'incidence de l'acquisition de MetroCast; et
- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'expansion en Floride.

Dans le secteur des Services à large bande canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 4,5 % (2,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- les investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau; et
- les coûts liés à la nouvelle plateforme de télévision sur protocole Internet (« IPTV »); facteurs contrebalancés en partie par
- la baisse des coûts liés au nouveau système de gestion des clients qui a été implanté au troisième trimestre de l'exercice 2018; et
- la diminution des achats d'équipements à l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives.

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

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le 30 avril 2019, Cogeco Communications a conclu la vente de sa filiale Cogeco Peer 1 inc., sa filiale des Services de technologies de l'information et des communications aux entreprises (les « Services de TIC aux entreprises »), à des sociétés affiliées de Digital Colony, pour une contrepartie nette en trésorerie de 720 millions \$, ce qui s'est traduit par un profit à la cession de 82,4 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2019.

Les résultats d'exploitation et financiers et les flux de trésorerie de Cogeco Peer 1 pour les périodes considérées et les périodes correspondantes sont par conséquent présentés à titre d'activités abandonnées.

Pour plus de détails sur les résultats d'exploitation des Services de TIC aux entreprises, se reporter à la rubrique « Activités abandonnées ».

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	587 345	567 079	3,6	1,7	10 849
Charges d'exploitation	298 444	294 819	1,2	(0,9)	6 335
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 974	4 327	15,0	15,0	—
BAlIA ajusté	283 927	267 933	6,0	4,3	4 514
Marge du BAlIA ajusté	48,3 %	47,2 %			

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

	Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 748 147	1 581 220	10,6	8,3	35 006
Charges d'exploitation	901 147	823 648	9,4	7,0	20 195
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	14 670	14 165	3,6	3,6	—
BAlIA ajusté	832 330	743 407	12,0	10,0	14 811
Marge du BAlIA ajusté	47,6 %	47,0 %			

- (1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.
- (2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».
- (3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

	Trimestres clos les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	325 808	329 144	(1,0)	(1,0)	—
Services à large bande américains	261 537	237 809	10,0	5,4	10 849
Éliminations intersectorielles et autres	—	126	(100,0)	(100,0)	—
	587 345	567 079	3,6	1,7	10 849

- (1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.
- (2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15, pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».
- (3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

	Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	975 032	980 165	(0,5)	(0,5)	—
Services à large bande américains	773 115	600 929	28,7	22,8	35 006
Éliminations intersectorielles et autres	—	126	(100,0)	(100,0)	—
	1 748 147	1 581 220	10,6	8,3	35 006

- (1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.
- (2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15, pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».
- (3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 3,6 % (1,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à la croissance interne solide et à l'acquisition de FiberLight; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution dans le secteur des Services à large bande canadiens, principalement en raison des facteurs suivants :
 - une diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie, principalement en raison de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients durant le second semestre de l'exercice 2018; contrebalancée en partie par

- les hausses tarifaires; et
- la hausse des prix nets découlant des ventes aux consommateurs.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 10,6 % (8,3 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition de MetroCast, laquelle est comprise dans les produits sur une période de cinq mois seulement à la période correspondante de l'exercice précédent, conjuguée à la croissance interne et à l'acquisition de FiberLight; facteur contrebalancé en partie par
- une diminution dans le secteur des Services à large bande canadiens, principalement en raison des facteurs suivants :
 - une diminution des unités de service primaire au premier trimestre de l'exercice 2019 découlant de la réduction de l'activation de services, en raison surtout de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients; et
 - l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur au cours de l'exercice 2019, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
 - la hausse des prix nets découlant des ventes aux consommateurs.

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 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	147 054	156 391	(6,0)	(6,1)	277
Services à large bande américains	145 836	131 613	10,8	6,2	6 055
Éliminations intersectorielles et autres	5 554	6 815	(18,5)	(18,6)	3
	298 444	294 819	1,2	(0,9)	6 335

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15, pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

	Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	458 471	465 326	(1,5)	(1,7)	1 029
Services à large bande américains	422 993	341 666	23,8	18,2	19 152
Éliminations intersectorielles et autres	19 683	16 656	18,2	18,1	14
	901 147	823 648	9,4	7,0	20 195

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15, pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont augmenté de 1,2 % (diminution de 0,9 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- les coûts additionnels dans le secteur des Services à large bande américains, essentiellement en raison des initiatives de marketing, des coûts liés à la programmation, des effectifs additionnels engagés pour soutenir la croissance, et de l'acquisition de FiberLight; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande canadiens qui est principalement attribuable à la diminution des charges de rémunération en raison d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en oeuvre au premier semestre de l'exercice 2019, ainsi qu'à la baisse des coûts liés à la programmation en raison de la diminution des unités de service primaire.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont augmenté de 9,4 % (7,0 % selon un taux de change constant), en raison surtout des facteurs suivants :

- une croissance du secteur des Services à large bande américains, principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition de MetroCast, laquelle est comprise dans les charges d'exploitation sur une période de cinq mois seulement à la période correspondante de l'exercice précédent, conjuguée aux coûts liés à la programmation, aux effectifs additionnels engagés pour soutenir la croissance et à l'acquisition de FiberLight; et
- les coûts additionnels liés aux éliminations intersectorielles et autres qui découlent de projets en matière d'efficacité et du calendrier de certaines initiatives; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande canadiens essentiellement attribuable à la baisse des coûts liés à la programmation en raison de la diminution des unités de service primaire et à la baisse des charges de rémunération en raison d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en œuvre au premier semestre de l'exercice 2019, facteurs contrebalancés en partie par les coûts additionnels relatifs aux effectifs engagés pour soutenir la phase de stabilisation du nouveau système de gestion des clients, et par les coûts rétroactifs liés à la hausse plus importante que prévu des tarifs établis par la Commission du droit d'auteur du Canada.

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. pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019 se sont chiffrés à 5,0 millions \$ et à 14,7 millions \$, respectivement, comparativement à 4,3 millions \$ et à 14,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2018. 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 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	178 754	172 753	3,5	3,6	(277)
Services à large bande américains	115 701	106 196	9,0	4,4	4 794
Éliminations intersectorielles et autres	(10 528)	(11 016)	(4,4)	(4,5)	(3)
	283 927	267 933	6,0	4,3	4 514

- (1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.
- (2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15, pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».
- (3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

	Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	516 561	514 839	0,3	0,5	(1 029)
Services à large bande américains	350 122	259 263	35,0	28,9	15 854
Éliminations intersectorielles et autres	(34 353)	(30 695)	11,9	11,9	(14)
	832 330	743 407	12,0	10,0	14 811

- (1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.
- (2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15, pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».
- (3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le BAIIA ajusté a augmenté de 6,0 % et de 12,0 %, respectivement (4,3 % et 10,0 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- une augmentation pour le secteur des Services à large bande américains, laquelle découle essentiellement de la forte croissance interne, conjuguée à l'incidence de l'acquisition de FiberLight; et
- une augmentation dans le secteur des Services à large bande canadiens qui est principalement attribuable à une réduction des charges d'exploitation.

L'augmentation pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 dans le secteur des Services à large bande américains était également attribuable à l'incidence de l'acquisition de MetroCast.

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

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

Pour le 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 des frais de restructuration dans le secteur des Services à large bande canadiens découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en œuvre au cours du premier semestre de l'exercice 2019. La stratégie de réduction de la main-d'œuvre, qui comprend un programme de départ volontaire ciblant les postes de soutien, vise à créer une organisation plus allégée, plus efficace et agile dans le cadre de sa transformation numérique.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 2,3 millions \$ et à 18,7 millions \$, respectivement, en raison de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

4.3 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	104 861	101 193	3,6	316 734	280 827	12,8
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 280	14 624	(2,4)	42 435	32 756	29,5
	119 141	115 817	2,9	359 169	313 583	14,5

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, la dotation aux amortissements a augmenté de 2,9 %, essentiellement en raison de l'incidence de l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, la dotation aux amortissements a augmenté de 14,5 %, essentiellement en raison de l'incidence de l'acquisition de MetroCast, ainsi que de l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

4.4 CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Intérêts sur la dette à long terme	43 988	55 964	(21,4)	135 491	133 553	1,5
Gains nets de change	(2 085)	(1 847)	12,9	(2 341)	(2 616)	(10,5)
Amortissement des coûts de transaction différés	466	438	6,4	1 372	1 443	(4,9)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(224)	(338)	(33,7)	(522)	(1 912)	(72,7)
Autres	(52)	6 044	—	1 065	7 279	(85,4)
	42 093	60 261	(30,1)	135 065	137 747	(1,9)

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Activités abandonnées ».

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les charges financières ont diminué de 30,1 % et de 1,9 %, respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

- le remboursement à l'échéance des billets garantis de premier rang, série B, le 1^{er} octobre 2018;
- le remboursement de sommes de 65 millions \$ et de 35 millions \$ US sur la facilité renouvelable du Canada au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2019 et d'une somme de 328 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019 à la suite de la vente de Cogeco Peer 1; et
- le remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 qui a donné lieu à une prime de remboursement de 6,2 millions \$, ainsi qu'à la radiation des coûts de transaction différés non amortis de 2,5 millions \$; facteurs contrebalancés en partie par
- une dette existante plus élevée et des taux d'intérêt plus élevés pour les facilités de crédit de premier rang à la suite de l'acquisition de MetroCast; et
- l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Exigibles	12 156	11 420	6,4	41 758	58 987	(29,2)
Différés	9 963	7 650	30,2	21 395	(94 269)	—
	22 119	19 070	16,0	63 153	(35 282)	—

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Bénéfice avant impôts sur le résultat	121 690	89 595	35,8	327 658	273 426	19,8
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	—	26,5 %	26,5 %	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	32 247	23 743	35,8	86 829	72 458	19,8
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	(960)	776	—	62	(76)	—
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts quasi adoptés	(287)	—	—	—	(94 175)	(100,0)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	(1 606)	2 200	—	(785)	2 067	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(7 255)	(6 530)	11,1	(21 116)	(15 274)	38,2
Autres	(20)	(1 119)	(98,2)	(1 837)	(282)	—
	22 119	19 070	16,0	63 153	(35 282)	—

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, la charge d'impôts a augmenté de 16,0 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation du bénéfice avant impôts sur le résultat qui tient principalement à la croissance du secteur des Services à large bande américains et à la diminution des charges financières, contrebalancée en partie par la hausse de la dotation aux amortissements; et
- l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, la charge d'impôts s'est chiffrée à 63,2 millions \$, comparativement à une économie de 35,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'incidence de la réduction du taux fédéral aux États-Unis au deuxième trimestre de l'exercice 2018;
- l'augmentation du bénéfice avant impôts sur le résultat qui tient principalement à l'incidence de l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, contrebalancée en partie par la hausse de la dotation aux amortissements; et
- l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le 19 mars 2019, le ministère des Finances du Canada a confirmé l'annonce publiée dans sa mise à jour économique de l'automne 2018 voulant que les entreprises canadiennes pourront temporairement accélérer l'amortissement aux fins de l'impôt sur la plupart des dépenses d'investissement liées aux immobilisations corporelles acquises après le 20 novembre 2018, avec une période d'élimination progressive de 2023 à 2028. L'amortissement accéléré aux fins de l'impôt fédéral aura une incidence favorable sur la charge d'impôts exigibles de la Société pour l'exercice 2019 et a été comptabilisé durant le troisième trimestre de cet exercice puisque la nouvelle disposition législative a été considérée comme quasi adoptée le 8 avril 2019. Le 21 mars 2019, le ministère des Finances du Québec a confirmé son intention d'harmoniser ses dispositions à la loi fédérale.

Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a adopté la loi intitulée Tax Cuts and Jobs Act (la « loi »). La réforme fiscale réduit le taux d'imposition général fédéral des sociétés, le faisant passer de 35 % à 21 % après 2017, ce qui a eu comme conséquence de réduire les passifs d'impôts différés nets d'approximativement 94 millions \$ (74 millions \$ US) au deuxième trimestre de l'exercice 2018. De plus, cette loi préconise d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction complète des acquisitions d'actifs corporels, des limitations des pertes d'exploitation nettes et des règles anti-évitement de l'érosion de la base d'imposition. Ces modifications, conjuguées aux réductions du taux d'imposition, ont eu une incidence globale favorable sur la charge d'impôts.

4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	99 571	70 525	41,2	264 505	308 708	(14,3)
Bénéfice de la période	182 022	65 160	—	337 965	285 379	18,4
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	96 613	67 190	43,8	252 123	302 461	(16,6)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	179 064	61 825	—	325 583	279 132	16,6
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	2 958	3 335	(11,3)	12 382	6 247	98,2
Bénéfice par action de base lié aux activités poursuivies	1,96	1,36	44,1	5,11	6,14	(16,8)
Bénéfice par action de base	3,62	1,25	—	6,59	5,66	16,4

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

(2) La participation ne donnant pas le contrôle représente la participation de 21 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans les résultats d'Atlantic Broadband, en vigueur depuis l'acquisition de MetroCast, le 4 janvier 2018.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, 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 41,2 % et de 43,8 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

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

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société se sont chiffrés à 182,0 millions \$ et à 179,1 millions \$, respectivement, comparativement à 65,2 millions \$ et à 61,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du bénéfice de la période lié aux activités abandonnées de 82,5 millions \$ découlant de la vente de Cogeco Peer 1, par rapport à une perte de la période liée aux activités abandonnées de 5,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et des facteurs mentionnés précédemment.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, 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 14,3 % et de 16,6 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

- la réduction des impôts sur le résultat de 94 millions \$ à l'exercice précédent en raison de la réforme fiscale américaine; et
- la hausse de la dotation aux amortissements principalement liée à l'incidence de l'acquisition de MetroCast; facteurs contrebalancés en partie par
- une augmentation du BAIIA ajusté qui découle principalement de l'incidence de l'acquisition de MetroCast; et
- la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 18,4 % et de 16,6 %, respectivement, principalement en raison du bénéfice de la période lié aux activités abandonnées de 73,5 millions \$ découlant de la vente de Cogeco Peer 1, par rapport à une perte de la période liée aux activités abandonnées de 23,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et des facteurs mentionnés précédemment.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Communications est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 31,7 % 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 »). À la suite de la vente de Cogeco Peer 1, la Société et Cogeco ont convenu de modifier la convention afin de remplacer la méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion payables à Cogeco par la Société, qui se basait sur un pourcentage des produits de la Société, par une nouvelle méthode qui se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. Cette nouvelle méthode du coût majoré, qui est entrée en vigueur le 1^{er} mai 2019, 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. Avant cette modification, les honoraires de gestion correspondaient à 0,75 % des produits consolidés liés aux activités poursuivies et abandonnées de la Société (0,85 % pour la période antérieure à l'acquisition de MetroCast le 4 janvier 2018). 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.

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 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.

	Périodes de neuf mois closes les	
	31 mai 2019	31 mai 2018
Options sur actions	97 725	126 425
Unités d'actions liées au rendement	14 625	19 025

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 attribuées à des administrateurs de Cogeco.

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 mai 2019	31 mai 2018	31 mai 2019	31 mai 2018
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	256	240	749	635
Unités d'actions incitatives	15	—	45	1
Unités d'actions liées au rendement	304	254	806	736
Unités d'actions différées	69	—	393	—

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 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	265 551	167 073	58,9	564 009	365 310	54,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(95 735)	(59 243)	61,6	(326 746)	(1 997 192)	(83,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(517 581)	(226 200)	—	(609 024)	1 478 263	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	1 710	555	—	966	2 052	(52,9)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(346 055)	(117 815)	—	(370 795)	(151 567)	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées ⁽²⁾	734 405	6 983	—	733 807	3 200	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	59 387	173 650	(65,8)	84 725	211 185	(59,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	447 737	62 818	—	447 737	62 818	—

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

(2) Pour plus de détails au sujet des flux de trésorerie liés aux activités abandonnées de la Société, se reporter à la rubrique « Activités abandonnées ».

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au troisième trimestre de l'exercice 2019, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 58,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté;
- la diminution des impôts sur le résultat payés et des charges financières payées; et
- la diminution 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 2019, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 54,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des impôts sur le résultat payés et des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au troisième trimestre de l'exercice 2019, les activités d'investissement ont augmenté de 61,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du rachat de placements à court terme au cours de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les activités d'investissement ont diminué de 83,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'acquisition de MetroCast, d'une valeur de 1,76 milliard \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2018.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2019

Le 3 octobre 2018, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC. La transaction, combinée aux fibres noires acquises de FiberLight au deuxième trimestre de l'exercice 2018, a permis d'ajouter 350 milles de parcours à la zone de couverture d'Atlantic Broadband dans le sud de la Floride.

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

	Répartition préliminaire
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$
Prix d'achat	
Contrepartie versée à la clôture	38 876
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	5 005
	43 881
Actifs nets acquis	
Créances clients et autres débiteurs	1 743
Charges payées d'avance et autres	335
Immobilisations corporelles	45 769
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(644)
Passifs sur contrat et autres passifs pris en charge	(3 322)
	43 881

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 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%
Services à large bande canadiens	49 729	53 206	(6,5)	(7,8)
Intensité du capital	15,3 %	16,2 %		
Services à large bande américains	46 387	45 454	2,1	(2,2)
Intensité du capital	17,7 %	19,1 %		
Données consolidées	96 116	98 660	(2,6)	(5,2)
Intensité du capital	16,4 %	17,4 %		

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(2) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

	Périodes de neuf mois closes les			
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%
Services à large bande canadiens	162 808	155 823	4,5	2,7
Intensité du capital	16,7 %	15,9 %		
Services à large bande américains	126 638	139 666	(9,3)	(13,4)
Intensité du capital	16,4 %	23,2 %		
Données consolidées	289 446	295 489	(2,0)	(4,9)
Intensité du capital	16,6 %	18,7 %		

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(2) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 2,6 % (5,2 % selon un taux de change constant) principalement en raison de la diminution des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 2,0 % (4,9 % selon un taux de change constant) principalement en raison de la diminution des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains, contrebalancée en partie par la hausse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 16,6 %, contre 18,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de la croissance des produits conjuguée à la diminution des dépenses d'investissement.

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

6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Au troisième trimestre de l'exercice 2019, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 33,8 % (33,4 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des charges financières.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 45,5 % (44,9 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté;
- la diminution de la charge d'impôts exigibles; et
- la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement s'expliquent principalement par les facteurs suivants :

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les			Explications
	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation	
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	(31 493)	11 484	(42 977)	(1 128)	12 061	(13 189)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables	(440 034)	397 002	(837 036)	(443 955)	397 910	(841 865)	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. Emprunt renouvelable de 307 millions \$ US prélevé sur la facilité à terme renouvelable à la suite du remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 et prélèvement d'un montant de 40,4 millions \$ US sur la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US pour financer l'acquisition de MetroCast.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	—	—	—	2 082 408	(2 082 408)	Émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US afin de financer l'acquisition de MetroCast et de refinancer la dette à long terme d'Atlantic Broadband au deuxième trimestre de l'exercice 2018.
Remboursement sur la dette à long terme	(5 749)	(611 440)	605 691	(71 989)	(1 323 496)	1 251 507	Remboursement des billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$, échéant en octobre 2018. Remboursement sur la dette à long terme au cours de l'exercice 2018, principalement lié au refinancement d'Atlantic Broadband et au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	—	—	(655)	(118)	(537)	Non significative.
Augmentation des coûts de transaction différés	—	—	—	(432)	(3 168)	2 736	Non significative.
	(477 276)	(202 954)	(274 322)	(518 159)	1 165 597	(1 683 756)	

DIVIDENDES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019, un dividende déterminé trimestriel de 0,525 \$ 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 25,9 millions \$, comparativement à un dividende déterminé de 0,475 \$ par action, ou 23,4 millions \$, versé au troisième trimestre de l'exercice 2018. Les versements de dividendes au cours des neuf premiers mois ont totalisé 1,575 \$ par action, ou 77,8 millions \$, contre 1,425 \$ par action, ou 70,3 millions \$ à l'exercice précédent.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

À la suite de la vente de Cogeco Peer 1 le 30 avril 2019, la Bourse de Toronto a accepté l'avis d'intention de Cogeco Communications de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités relativement à ses actions subalternes à droit de vote. Les achats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités s'effectueront entre le 3 mai 2019 et le 20 mai 2020 et ils permettront à la Société d'acquérir jusqu'à 1 869 000 actions subalternes à droit de vote. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019, Cogeco Communications a racheté et annulé 157 400 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 4,4 millions \$, pour une contrepartie de 14,5 millions \$.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 10 juillet 2019, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,525 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 août 2019 aux actionnaires inscrits en date du 24 juillet 2019. 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 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	325 808	329 144	(1,0)	(1,0)	—
Charges d'exploitation	147 054	156 391	(6,0)	(6,1)	277
BAlIA ajusté	178 754	172 753	3,5	3,6	(277)
Marge du BAlIA ajusté	54,9 %	52,5 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	49 729	53 206	(6,5)	(7,8)	699
Intensité du capital	15,3 %	16,2 %			

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

	Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	975 032	980 165	(0,5)	(0,5)	—
Charges d'exploitation	458 471	465 326	(1,5)	(1,7)	1 029
BAlIA ajusté	516 561	514 839	0,3	0,5	(1 029)
Marge du BAlIA ajusté	53,0 %	52,5 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	162 808	155 823	4,5	2,7	2 785
Intensité du capital	16,7 %	15,9 %			

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les produits ont diminué de 1,0 % (1,0 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- une diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie en raison surtout de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients durant le second semestre de l'exercice 2018; contrebalancée en partie par
- les hausses tarifaires; et
- la hausse des prix nets découlant des ventes aux consommateurs.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les produits ont diminué de 0,5 % (0,5 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- une diminution des unités de service primaire au premier trimestre de l'exercice 2019 découlant de la réduction de l'activation de services en raison surtout de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients; et
- l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur au cours de l'exercice 2019, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
- la hausse des prix nets découlant des ventes aux consommateurs.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont diminué de 6,0 % (6,1 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- la baisse des charges de rémunération découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en oeuvre au premier semestre de l'exercice 2019; et
- la baisse des coûts liés à la programmation en raison de la diminution des unités de service primaire.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont diminué de 1,5 % (1,7 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- la baisse des coûts de programmation en raison de la diminution des unités de service primaire; et
- la baisse des charges de rémunération découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en oeuvre au premier semestre de l'exercice 2019; contrebalancées en partie par
- 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.

BAlIA AJUSTÉ

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le BAlIA ajusté a augmenté de 3,5 % et de 0,3 %, respectivement (3,6 % et 0,5 % selon un taux de change constant), en raison principalement d'une réduction des charges d'exploitation.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 6,5 % (7,8 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- la diminution des coûts liés au nouveau système de gestion des clients implanté au troisième trimestre de l'exercice 2018; et
- la diminution des achats d'équipements à l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives; contrebalancées en partie par
- les investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau; et
- les coûts liés à la nouvelle plateforme IPTV.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 4,5 % (2,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- les investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau; et
- les coûts liés à la nouvelle plateforme IPTV; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution des coûts liés au nouveau système de gestion des clients implanté au troisième trimestre de l'exercice 2018; et
- la diminution des achats d'équipements à l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 16,7 %, contre 15,9 % pour la période correspondante de l'exercice 2018, principalement en raison de la croissance des dépenses d'investissement, conjuguée à une baisse des produits.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2019	Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les		Ajouts nets (pertes nettes) Périodes de neuf mois closes les		% de pénétration ⁽¹⁾	
		31 mai 2019	31 mai 2018	31 mai 2019	31 mai 2018	31 mai 2019	31 mai 2018
Unités de service primaire	1 813 212	(11 799)	(13 141)	(53 706)	(20 031)		
Clients du service Internet	785 703	699	693	3 426	17 138	44,6	45,0
Clients du service de vidéo	657 747	(11 024)	(9 030)	(31 021)	(21 082)	37,4	40,0
Clients du service de téléphonie	369 762	(1 474)	(4 804)	(26 111)	(16 087)	21,0	23,7

(1) En pourcentage des foyers câblés.

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 2019.

Les variations pour chaque service s'expliquent par les facteurs présentés ci-dessous :

INTERNET

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 699 et à 3 426, respectivement, comparativement à 693 et à 17 138 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'intérêt soutenu des clients à l'égard des offres de services à haute vitesse;
- la demande croissante des revendeurs Internet; et
- l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services; facteurs contrebalancés en partie par
- les offres concurrentielles au sein du secteur.

La variation pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 tient également à la congestion au centre de service à la clientèle au premier trimestre de l'exercice 2019, en raison de l'implantation et de la stabilisation du nouveau système de gestion des clients.

VIDÉO

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 11 024 et à 31 021, respectivement, comparativement à 9 030 et à 21 082 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- l'intensification des offres concurrentielles au sein du secteur;
- le changement des habitudes de consommation vidéo; facteurs contrebalancés en partie par

- l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée; et
- les offres de forfaits de services Internet haute vitesse.

La variation pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 tient également à la congestion au centre de service à la clientèle au premier trimestre de l'exercice 2019, en raison de l'implantation et de la stabilisation du nouveau système de gestion des clients.

TÉLÉPHONIE

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 1 474 et à 26 111, respectivement, comparativement à 4 804 et à 16 087 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison du facteur suivant :

- l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil en Amérique du Nord 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.

La variation pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 tient également aux problèmes techniques liés aux activations de services de téléphonie après l'implantation du nouveau système de gestion des clients, lesquels ont été résolus à la fin du premier trimestre.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 31 mai 2019, la répartition des clients des Services à large bande canadiens, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 31 % des clients sont abonnés à un seul service (29 % en 2018), 39 % à deux services (39 % en 2018) et 30 % à trois services (32 % en 2018).

7.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trimestres clos les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	261 537	237 809	10,0	5,4	10 849
Charges d'exploitation	145 836	131 613	10,8	6,2	6 055
BAlIA ajusté	115 701	106 196	9,0	4,4	4 794
Marge du BAlIA ajusté	44,2 %	44,7 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	46 387	45 454	2,1	(2,2)	1 930
Intensité du capital	17,7 %	19,1 %			

(1) Pour le trimestre clos le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3402 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

	Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	773 115	600 929	28,7	22,8	35 006
Charges d'exploitation	422 993	341 666	23,8	18,2	19 152
BAlIA ajusté	350 122	259 263	35,0	28,9	15 854
Marge du BAlIA ajusté	45,3 %	43,1 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	126 638	139 666	(9,3)	(13,4)	5 628
Intensité du capital	16,4 %	23,2 %			

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3266 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 10,0 % et de 28,7 %, respectivement (5,4 % et 22,8 % selon un taux de change constant). En monnaie locale, les produits se sont chiffrés à 195,2 millions \$ US et à 582,8 millions \$ US, respectivement, contre 185,1 millions US \$ et 474,1 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2018. L'augmentation pour les deux périodes s'explique principalement par les facteurs suivants :

- les hausses tarifaires;
- la croissance soutenue du nombre de clients des services Internet et de téléphonie; et
- l'acquisition de FiberLight conclue au premier trimestre de l'exercice 2019; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution du nombre de clients du service de vidéo.

De plus, la variation pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 est également attribuable à l'incidence de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018, laquelle est comprise dans les produits sur une période de cinq mois seulement à la période correspondante de l'exercice précédent.

En excluant les acquisitions de MetroCast et de FiberLight, les produits ont augmenté de 5,5 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, selon un taux de change constant.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont augmenté de 10,8 % et de 23,8 %, respectivement (6,2 % et 18,2 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation des coûts liée à la demande croissante pour des forfaits Internet à capacité plus élevée;
- l'acquisition de FiberLight conclue au premier trimestre de l'exercice 2019;
- les hausses des tarifs de programmation; et
- l'augmentation des charges de rémunération en raison de la hausse des effectifs pour soutenir la croissance.

La variation pour le troisième trimestre de l'exercice 2019 découle aussi des initiatives de marketing, alors que la variation pour les neuf premiers mois est également attribuable à l'incidence de l'acquisition de MetroCast, laquelle est comprise dans les charges d'exploitation sur une période de cinq mois seulement à la période correspondante de l'exercice précédent, facteur contrebalancé en partie par les coûts non récurrents de 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ US) enregistrés à l'exercice précédent relativement à l'ouragan Irma.

BAlIA AJUSTÉ

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le BAlIA ajusté a augmenté de 9,0 % et de 35,0 %, respectivement (4,4 % et 28,9 % selon un taux de change constant). En monnaie locale, le BAlIA ajusté s'est chiffré à 86,3 millions \$ US et à 264,0 millions \$ US, respectivement, contre 82,7 millions \$ US et 204,5 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2018. L'augmentation pour les deux périodes s'explique principalement par la croissance interne, conjuguée à l'incidence de l'acquisition de FiberLight. L'augmentation pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 était également attribuable à l'incidence de l'acquisition de MetroCast.

En excluant les acquisitions de MetroCast et de FiberLight et les coûts non récurrents de 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ US) liés à l'ouragan Irma engagés à l'exercice précédent, le BAlIA ajusté, selon un taux de change constant, a augmenté de 9,2 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 2,1 % (diminution de 2,2 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'expansion en Floride; contrebalancées en partie par
- la diminution des achats d'équipements à l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 9,3 % (13,4 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 21,2 millions \$ (16,8 millions \$ US) au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018; facteur contrebalancé en partie par
- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'incidence de l'acquisition de MetroCast; et
- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'expansion en Floride.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 16,4 %, contre 23,2 % pour la période correspondante de l'exercice 2018, en raison essentiellement de la diminution des dépenses d'investissement conjuguée à la croissance des produits.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	Ajouts nets (pertes nettes)			Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration ⁽²⁾⁽³⁾	
	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les			
	31 mai 2019	31 mai 2019	31 mai 2018	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽³⁾
Unités de service primaire	894 015	15 803	7 578	9 550	17 454		
Clients du service Internet	443 696	14 134	7 368	18 748	16 724	50,7	49,8
Clients du service de vidéo	307 261	(345)	(1 019)	(9 991)	(3 714)	35,1	37,9
Clients du service de téléphonie	143 058	2 014	1 229	793	4 444	16,3	16,7

(1) Exclut 251 379 unités de service primaire (130 404 clients du service Internet, 87 873 clients du service de vidéo et 33 102 clients du service de téléphonie) provenant de l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018.

(2) En pourcentage des foyers câblés.

(3) Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le nombre de foyers câblés dans le secteur des Services à large bande américains a été ajusté à la hausse afin de refléter le nombre de foyers câblés non desservis dans des immeubles à logements multiples dans la zone de couverture, de sorte que le taux de pénétration en pourcentage des foyers câblés a également été ajusté en conséquence.

INTERNET

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 14 134 et à 18 748, respectivement, comparativement à 7 368 et à 16 724 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- les connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride et à la zone de couverture de MetroCast;
- l'intérêt soutenu de nos clients à l'égard des offres de services à haute vitesse;
- la croissance soutenue du nombre de clients 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 2019.

VIDÉO

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 345 et à 9 991, respectivement, comparativement à 1 019 et à 3 714 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- les offres concurrentielles au sein du secteur;
- le changement des habitudes de consommation vidéo; facteurs contrebalancés en partie par
- les rebranchements saisonniers dans les régions du Maine et du New Hampshire au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019; et
- l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée TiVo.

TÉLÉPHONIE

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont chiffrés à 2 014 et à 793, respectivement, comparativement à 1 229 et à 4 444 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison de la croissance dans le secteur commercial.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 31 mai 2019, la répartition des clients des Services à large bande américains en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés s'établit comme suit : 48 % des clients sont abonnés à un seul service (46 % en 2018), 33 % à deux services (34 % en 2018) et 19 % à trois services (20 % en 2018).

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.

Les variations s'établissent comme suit :

	31 mai 2019	31 août 2018 ⁽¹⁾	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	447 737	84 725	363 012	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	72 760	97 294	(24 534)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1 survenue le 30 avril 2019, facteur contrebalancé en partie par la croissance des produits conjuguée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	14 761	24 976	(10 215)	Principalement liée à la diminution des acomptes provisionnels versés au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019 dans le secteur des Services à large bande canadiens.
Charges payées d'avance et autres	25 263	29 473	(4 210)	Non significative.
Instruments financiers dérivés	243	1 330	(1 087)	Non significative.
	560 764	237 798	322 966	
Passifs courants				
Endettement bancaire	4 821	5 949	(1 128)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	184 953	302 806	(117 853)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs, conjugué à la vente de Cogeco Peer 1.
Provisions	33 283	25 887	7 396	Principalement liée à l'augmentation des frais de réseau dans le secteur des Services à large bande canadiens.
Passifs d'impôts sur le résultat	14 248	16 133	(1 885)	Non significative.
Passifs sur contrat et autres passifs	47 370	59 656	(12 286)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	4 599	—	4 599	Liée à l'acquisition de FiberLight conclue le 3 octobre 2018.
Tranche courante de la dette à long terme	22 996	77 188	(54 192)	Principalement liée au remboursement des billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$, échéant en octobre 2018, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
	312 270	487 619	(175 349)	
Fonds de roulement excédentaire (déficitaire)	248 494	(249 821)	498 315	

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	31 mai 2019	31 août 2018 ⁽¹⁾	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	2 003 945	2 323 678	(319 733)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'acquisition de FiberLight au premier trimestre de l'exercice 2019 et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Immobilisations incorporelles	2 894 186	2 927 388	(33 202)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Goodwill	1 385 630	1 608 446	(222 816)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	—	33 797	(33 797)	Diminution de la juste valeur des conventions de swaps de taux d'intérêt liées à l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US émis dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, en raison de la baisse du taux d'intérêt.
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 434 163	3 781 020	(346 857)	Principalement liée au remboursement d'une somme de 328 millions \$ US sur la facilité renouvelable du Canada au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019 au moyen du produit de la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	19 028	—	19 028	Diminution de la juste valeur des conventions de swaps de taux d'intérêt liées à l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US émis dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, en raison de la baisse du taux d'intérêt.
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	361 353	336 442	24 911	Principalement liée à la hausse du bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(2) La participation ne donnant pas le contrôle représente une participation de 21 % de la CDPQ dans Atlantic Broadband, en vigueur depuis l'acquisition de MetroCast, le 4 janvier 2018.

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications au 30 juin 2019. 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	33 797 030	938 339
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	803 977	
Options pouvant être exercées	354 192	

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 simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de Cogeco Communications, présentées dans le rapport annuel de 2018, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2018, à l'exception de ce qui suit.

Le 4 décembre 2018, la Société a prolongé d'une année additionnelle l'échéance de sa facilité à terme renouvelable de 800 millions \$, soit jusqu'au 24 janvier 2024.

Au 31 mai 2019, la Société avait utilisé 1,7 million \$ de sa facilité à terme renouvelable de 800 millions \$, pour une disponibilité restante de 798,3 millions \$. De plus, deux filiales liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 202,9 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 3,3 millions \$ (2,4 millions \$ US) était utilisée au 31 mai 2019 pour une disponibilité restante de 199,6 millions \$ (147,6 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS

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

Au 31 mai 2019	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 un meilleur accès au financement que celles assorties de notations BB/B.

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 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 de la facilité à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de la Société, 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 31 mai 2019.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	1,175 milliard \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	0,987 % – 2,262 %	Juillet 2019 – novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 6,9 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 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 12 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 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 31 mai 2019.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissements globaux	Élément couvert
Investissements nets	390 millions \$ US	955,6 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains au 31 mai 2019 étaient de 1,3527 \$ pour un dollar américain (1,3055 \$ au 31 août 2018). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 76,5 millions \$.

8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2019 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des Services à large bande américains et des activités abandonnées s'établissent comme suit :

	Trimestres clos les				Périodes de neuf mois closes les			
	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation	Variation
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3402	1,2846	0,06	4,3	1,3266	1,2664	0,06	4,8
Livre sterling par rapport au dollar canadien ⁽¹⁾	1,7518	1,7776	(0,03)	(1,5)	1,7212	1,7234	—	(0,1)

(1) Les taux présentés pour l'exercice 2019 sont pour les périodes de deux mois et de huit mois closes le 30 avril 2019.

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une dépréciation de 0,06 \$ 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 2019.

	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Données consolidées ⁽¹⁾
Période de neuf mois close le 31 mai 2019 (en milliers de dollars)	Incidence du taux de change \$	Incidence du taux de change \$	Incidence du taux de change \$
Produits	—	35 006	35 006
Charges d'exploitation	1 029	19 152	20 195
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—
BAlIA ajusté	(1 029)	15 854	14 811
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2 785	5 628	8 413
Flux de trésorerie disponibles	—	—	1 551

(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. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 30 avril 2019, Cogeco Communications a conclu la vente de sa filiale Cogeco Peer 1 inc., sa filiale des Services de TIC aux entreprises, à des sociétés affiliées de Digital Colony, pour une contrepartie nette en trésorerie de 720 millions \$.

Conformément à IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, la Société a reclassé à titre d'activités abandonnées les résultats et les flux de trésorerie de Cogeco Peer 1 pour la période considérée et l'exercice précédent, séparément des activités poursuivies de la Société.

En raison de la vente, qui est assujettie à des ajustements de clôture, la Société a comptabilisé le profit à la cession suivant pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019 :

	\$
Produit brut, déduction faite de la trésorerie cédée	720 314
Ajustements préliminaires du fonds de roulement	(1 229)
Coûts de transaction	(10 903)
Produit net de la vente, déduction faite de la trésorerie cédée	708 182
Actifs nets cédés	(625 738)
Profit à la cession d'une filiale	82 444

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actifs nets cédés.

	\$
Créances clients et autres débiteurs	19 988
Impôts sur le résultat à recevoir	1 126
Charges payées d'avance et autres	8 532
Immobilisations corporelles	361 774
Immobilisations incorporelles	49 618
Autres actifs	9 594
Goodwill	272 591
Actifs d'impôts différés	2 061
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(22 416)
Provisions	(34)
Passifs sur contrat et autres passifs	(25 104)
Passifs d'impôts différés	(22 183)
Ajustement au titre de l'écart de change	(29 809)
	625 738

Le tableau suivant présente le bénéfice ou la perte lié(e) aux activités abandonnées.

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
Produits	42 177	69 986	(39,7)	174 990	208 123	(15,9)
Charges d'exploitation	33 196	50 925	(34,8)	132 390	149 942	(11,7)
BAIIA ajusté	8 981	19 061	(52,9)	42 600	58 181	(26,8)
Dotations aux amortissements	—	24 602	(100,0)	43 999	72 325	(39,2)
Charges financières	(775)	(306)	—	(1 304)	(757)	72,3
Profit à la cession d'une filiale	(82 444)	—	—	(82 444)	—	—
Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat	92 200	(5 235)	—	82 349	(13 387)	—
Impôts sur le résultat	9 749	130	—	8 889	9 942	(10,6)
Bénéfice (perte) de la période liée aux activités abandonnées	82 451	(5 365)	—	73 460	(23 329)	—

PRODUITS

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les produits ont diminué de 39,7 % et de 15,9 %, respectivement, en raison principalement que les produits ont été comptabilisés sur des périodes de deux mois et de huit mois pour l'exercice 2019, contre trois mois et neuf mois pour l'exercice 2018, et aussi en raison de la hausse du taux de désabonnement et des pressions concurrentielles continues sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont diminué de 34,8 % et de 11,7 %, respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

- la comptabilisation des charges d'exploitation sur des périodes de deux mois et de huit mois pour l'exercice 2019, contre trois mois et neuf mois pour l'exercice 2018;
- la baisse des charges de rémunération; et
- la baisse des coûts liés à la prestation de services et à l'obtention de licences en matière d'informatique en nuage; facteurs contrebalancés en partie par
- les coûts liés à la fermeture d'un centre de données.

BAlIA AJUSTÉ

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le BAlIA ajusté a diminué de 52,9 % et de 26,8 % en raison de la comptabilisation des résultats d'exploitation sur des périodes de deux mois et de huit mois pour l'exercice 2019, contre trois mois et neuf mois pour l'exercice 2018, et en raison d'une diminution plus marquée des produits.

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées.

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	22 799	18 675	22,1	41 962	37 167	12,9
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	711 550	(11 775)	—	691 729	(34 011)	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	56	83	(32,5)	116	44	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liée aux activités abandonnées	734 405	6 983	—	733 807	3 200	—

10. PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2020

La rubrique qui suit comprend des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco Communications. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions de Cogeco Communications, veuillez consulter la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel de 2018 de la Société.

La Société présente ses projections financières sur la base d'un taux de change constant et estime que cette présentation permet une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change. 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 présentées par d'autres sociétés.

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, Cogeco Communications prévoit que la croissance des produits se situera entre 2 % et 4 % pour l'exercice 2020, principalement en raison de la croissance interne au sein du secteur des Services à large bande américains, tant dans le secteur résidentiel que dans le secteur commercial, et en raison de la poursuite de l'expansion en Floride et des hausses tarifaires annuelles. Dans le secteur des Services à large bande canadiens, la croissance des produits devrait provenir essentiellement des ajouts de clients du service Internet et de la croissance dans le secteur commercial.

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, la croissance du BAlIA ajusté pour l'exercice 2020 devrait se situer entre 2,5 % et 4,5 %, surtout en raison de la croissance des produits supérieure à la croissance des charges d'exploitation dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens.

Le ratio d'intensité du capital devrait diminuer en raison de la croissance des produits supérieure à la hausse des dépenses d'investissement. Dans le secteur des Services à large bande américains, une hausse des dépenses d'investissement est prévue en raison des investissements additionnels dans l'infrastructure de réseau des régions que nous desservons, facteur contrebalancé en partie par la baisse des dépenses d'investissement attribuable à la fin des remplacements de matériel effectués dans les régions desservies par MetroCast au cours de l'exercice 2019. Dans le secteur des Services à large bande canadiens, les dépenses d'investissement devraient rester stables en raison de la diminution des coûts liés aux équipements à l'abonné, facteur contrebalancé par les investissements visant à étendre notre couverture en Ontario et au Québec, ainsi que par les investissements dans le cadre de projets de transformation numérique.

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, la croissance des flux de trésorerie disponibles devrait se situer entre 5 % et 11 %, essentiellement en raison de la croissance du BAlIA ajusté, contrebalancée en partie par la hausse des dépenses d'investissement.

Le tableau qui suit présente les projections financières préliminaires consolidées de l'exercice 2020.

Projections préliminaires
(avant l'adoption d'IFRS 16)⁽¹⁾

Exercice 2020⁽²⁾

(en millions de dollars, sauf les pourcentages)

\$

Projections financières

Produits	Augmentation de 2 % à 4 %
BAlIA ajusté	Augmentation de 2,5 % à 4,5 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles	460 \$ à 480 \$
Intensité du capital	19 % à 20 %
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	Augmentation de 5 % à 11 %

(1) Les projections financières préliminaires pour l'exercice 2020 présentées en pourcentages reflètent les augmentations par rapport aux projections pour l'exercice 2019 avant l'adoption d'IFRS 16, *Contrats de location*.

(2) Les projections financières préliminaires pour l'exercice 2020 sont fondées sur le taux de change estimatif de 1,33 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles est d'environ 12 %.

11. 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 2019 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 2019.

12. 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 2018, 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 2018, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

Le 28 février 2019, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a lancé une consultation publique visant à examiner les services sans fil mobiles au Canada. Dans le cadre de cette instance, le CRTC se penchera sur trois principaux domaines : i) la concurrence sur le marché de détail des services sans fil, ii) le cadre réglementaire actuel des services sans fil mobiles de gros, avec un accent sur l'accès des exploitants de réseaux mobiles virtuels (les « ERMV ») à ce marché, et iii) l'avenir des services sans fil mobiles au Canada, avec un accent sur la réduction des obstacles au déploiement de l'infrastructure. Le CRTC est préoccupé par la concentration du marché des services sans fil mobiles, qui demeure élevée. Dans le but de protéger les intérêts des utilisateurs et de promouvoir les objectifs réglementaires de la *Loi sur les télécommunications*, le CRTC a déterminé, à titre préliminaire, dans cet avis de consultation, qu'il serait approprié d'exiger que les entreprises nationales de services sans fil au Canada (Bell Mobilité, Rogers Communications et TELUS Communications) fournissent un accès de gros aux ERMV à la suite de la présente instance. Le CRTC a reçu les observations initiales le 15 mai 2019 puis tiendra une audience publique prévue pour le 13 janvier 2020. Une décision devrait être rendue au milieu de 2020.

13. MÉTHODES COMPTABLES

13.1 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES

IFRS 9, Instruments financiers

Le 1^{er} septembre 2018, la Société a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*, qui remplace les lignes directrices d'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 comprend des exigences relatives au classement et à l'évaluation, à la dépréciation, à la décomptabilisation et au modèle général de comptabilité de couverture. La Société a adopté IFRS 9 de façon rétrospective.

La Société applique la méthode des pertes de crédit attendues selon IFRS 9 pour estimer la provision pour pertes de crédit attendues sur ses actifs financiers. La Société a choisi de continuer d'appliquer les exigences relatives à la comptabilité de couverture d'IAS 39.

L'adoption d'IFRS 9 n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés.

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Le 1^{er} septembre 2018, la Société a adopté IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, selon l'approche rétrospective intégrale. IFRS 15 établit les principes de présentation de la nature, du montant, du calendrier et du degré d'incertitude des produits des activités ordinaires et des flux de trésorerie tirés des contrats d'une entité avec des clients. Cette norme prévoit un modèle unique en cinq étapes de comptabilisation des produits des activités ordinaires en vue de présenter le transfert des biens ou services promis aux clients, selon un montant qui reflète la contrepartie que l'entité prévoit recevoir en échange de ces biens et services. IFRS 15 fournit également des directives sur le traitement des coûts engagés pour l'obtention ou l'exécution d'un contrat. De plus, IFRS 15 exige la présentation de renseignements supplémentaires au sujet des produits de la Société dans les états financiers consolidés. IFRS 15 remplace les normes suivantes : IAS 11, *Contrats de construction*, IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et SIC-31, *Produits des activités ordinaires – Opérations de troc impliquant des services de publicité*.

L'adoption d'IFRS 15 a une incidence sur les frais d'installation initiaux non remboursables qui sont facturés à la clientèle résidentielle des services à large bande. Les produits sont ainsi différés et amortis sur la période au cours de laquelle les frais demeurent significatifs pour le client, ce qui correspond à une période de six mois selon l'estimation de la Société. L'estimation devait tenir compte de facteurs quantitatifs et qualitatifs, dont les frais d'installation moyens, les produits moyens par client et le comportement des clients, entre autres. Avant l'adoption d'IFRS 15, ces frais d'installation étaient différés et amortis dans les produits au fur et à mesure que les produits des services connexes étaient gagnés, ce qui correspondait à la durée de vie moyenne de l'abonnement d'un client pour les services à large bande.

L'adoption d'IFRS 15 a également eu une incidence sur les états financiers consolidés à l'égard de l'inscription à l'actif des coûts engagés pour l'obtention d'un contrat. Les coûts engagés pour l'obtention d'un contrat (comme les coûts directs et marginaux liés à l'acquisition de clients) sont comptabilisés à titre d'actif et au titre des charges d'exploitation sur la durée pendant laquelle un client devrait continuer d'être un client de la Société. Avant l'adoption d'IFRS 15, les coûts directs et marginaux liés à l'acquisition de clients étaient inscrits à l'actif à titre d'immobilisations incorporelles en ce qui concerne les contrats d'une durée de plus de un an, et étaient amortis sur la durée de l'entente. Pour les contrats dont la durée est inférieure à un an, ces coûts étaient comptabilisés au titre des charges d'exploitation lorsqu'ils étaient engagés.

Les frais initiaux que la Société verse aux immeubles à logements multiples, par exemple aux syndicats des copropriétaires, dans le but d'avoir accès aux résidents de ces immeubles pour leur offrir des services sont différés à titre de coûts du contrat dans les autres actifs et sont comptabilisés sur la durée du contrat en tant que diminution des produits. Avant l'adoption d'IFRS 15, ces frais étaient inscrits aux immobilisations corporelles et étaient comptabilisés dans la dotation aux amortissements, sur la durée du contrat.

RECLASSEMENT DES COÛTS DE REBRANCHEMENT

À la suite d'une analyse approfondie de tous les coûts des contrats découlant de l'adoption d'IFRS 15, la Société a examiné les coûts de rebranchement et d'activation de services additionnels (les « coûts de rebranchement ») générés par l'activité de rebranchement des clients. En raison des changements technologiques importants survenus au fil du temps à l'égard des activités nécessaires au rebranchement des clients, la Société a déterminé que les coûts de rebranchement sont engagés pour s'assurer du bon fonctionnement des équipements à l'abonné en vue de leur utilisation prévue et à l'intérieur des paramètres requis. Ainsi, les coûts de rebranchement sont directement attribuables à la mise en état des équipements à l'abonné afin de permettre leur exploitation de la manière prévue.

Par conséquent, la Société a changé de méthode comptable pour les coûts de rebranchement, ceux-ci étant maintenant comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles et amortis sur la durée de vie utile prévue des équipements à l'abonné. Auparavant, les coûts de rebranchement étaient inscrits à l'actif à titre d'immobilisations incorporelles jusqu'à concurrence d'un montant maximal n'excédant pas les produits générés par l'activité de rebranchement et ils étaient amortis sur la durée de vie moyenne d'abonnement d'un client, sans dépasser huit ans.

La Société est d'avis que ce changement de méthode comptable reflétera mieux la nature actuelle des coûts de rebranchement.

INCIDENCES DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES SUR LES CHIFFRES CORRESPONDANTS

Les changements des méthodes comptables mentionnés ci-dessus ont été appliqués de façon rétrospective et, par conséquent, la Société a modifié ses chiffres correspondants pour les périodes closes le 31 mai 2018 et l'exercice clos le 31 août 2018, ainsi que pour l'état de la situation financière d'ouverture aux 1^{er} septembre 2017 et 2018. L'incidence de l'adoption de ces méthodes comptables sur les états financiers consolidés de la Société est détaillée à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

14. 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
Flux de trésorerie disponibles	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco Communications à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.	Flux de trésorerie disponibles : - flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation; Ajouter : - amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; - variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie; - impôts sur le résultat payés; - charges financières payées; Déduire : - impôts exigibles; - charges financières; - acquisition d'immobilisations corporelles.	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté	Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA 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 BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco Communications correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté(e) à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAIIA ajusté : - bénéfice de la période lié aux activités poursuivies; Ajouter : - impôts sur le résultat; - charges financières; - dotation aux amortissements; - frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition. Marge du BAIIA ajusté : - BAIIA ajusté; Diviser par : - produits.	Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies Aucune mesure comparable selon les normes IFRS
Sur la base d'un taux de change constant	Les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change.	Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les taux de change moyens au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2018 étaient de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.	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.	Intensité du capital : - acquisition d'immobilisations corporelles Diviser par : - produits.	Aucune mesure comparable selon les normes IFRS

14.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	265 551	167 073	564 009	365 310
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 193	4 812	6 514	16 468
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(13 343)	26 487	98 382	88 108
Impôts sur le résultat payés	(9 769)	16 829	36 533	149 821
Impôts exigibles	(12 156)	(11 420)	(41 758)	(58 987)
Charges financières payées	42 732	57 548	130 640	126 627
Charges financières	(42 093)	(60 261)	(135 065)	(137 747)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(96 116)	(98 660)	(289 446)	(295 489)
Flux de trésorerie disponibles	136 999	102 408	369 809	254 111

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

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

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	99 571	70 525	264 505	308 708
Impôts sur le résultat	22 119	19 070	63 153	(35 282)
Charges financières	42 093	60 261	135 065	137 747
Dotation aux amortissements	119 141	115 817	359 169	313 583
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 003	2 260	10 438	18 651
BAIIA ajusté	283 927	267 933	832 330	743 407
Produits	587 345	567 079	1 748 147	1 581 220
Marge du BAIIA ajusté	48,3 %	47,2 %	47,6 %	47,0 %

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

14.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	96 116	98 660	289 446	295 489
Produits	587 345	567 079	1 748 147	1 581 220
Intensité du capital	16,4 %	17,4 %	16,6 %	18,7 %

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable, ainsi que pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter aux rubriques « Méthodes comptables » et « Activités abandonnées ».

15. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	les 31 mai		les 28 février		les 30 novembre		les 31 août	
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	2019	2018 ⁽¹⁾⁽²⁾	2019	2018 ⁽¹⁾⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2018 ⁽¹⁾⁽²⁾	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Opérations								
Produits	587 345	567 079	584 129	529 855	576 673	484 286	566 184	551 728
BAlIA ajusté	283 927	267 933	280 552	248 470	267 851	227 004	263 411	247 195
Marge du BAlIA ajusté	48,3 %	47,2 %	48,0 %	46,9 %	46,4 %	46,9 %	46,5 %	44,8 %
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 003	2 260	3 722	15 999	5 713	392	1 677	3 191
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	99 571	70 525	86 128	159 912	78 806	78 271	75 870	—
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	82 451	(5 365)	(5 369)	(16 079)	(3 622)	(1 885)	(1 052)	—
Bénéfice de la période	182 022	65 160	80 759	143 833	75 184	76 386	74 818	71 335
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	179 064	61 825	76 349	140 921	70 170	76 386	71 701	71 335
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	265 551	167 073	199 462	198 720	98 996	(483)	255 438	345 957
Acquisitions d'immobilisations corporelles	96 116	98 660	92 773	112 378	100 557	84 451	162 319	145 162
Flux de trésorerie disponibles	136 999	102 408	125 307	58 796	107 503	92 907	47 739	50 841
Intensité du capital	16,4 %	17,4 %	15,9 %	21,2 %	17,4 %	17,4 %	28,7 %	26,3 %
Bénéfice (perte) par action⁽³⁾								
De base								
Lié(e) aux activités poursuivies	1,96	1,36	1,65	3,19	1,50	1,59	1,48	—
Lié(e) aux activités abandonnées	1,67	(0,11)	(0,11)	(0,33)	(0,07)	(0,04)	(0,02)	—
Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	3,62	1,25	1,55	2,86	1,42	1,55	1,45	1,45
Dilué(e)								
Lié(e) aux activités poursuivies	1,94	1,35	1,64	3,16	1,49	1,57	1,47	—
Lié(e) aux activités abandonnées	1,65	(0,11)	(0,11)	(0,33)	(0,07)	(0,04)	(0,02)	—
Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	3,59	1,24	1,53	2,83	1,41	1,53	1,44	1,44
Dividendes par action	0,525	0,475	0,525	0,475	0,525	0,475	0,475	0,43

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».

(2) Les résultats ont été retraités pour reclasser les résultats de Cogeco Peer 1 à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Activités abandonnées ».

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

15.1 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 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, dans 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 attribuables à l'hiver et à l'été.

16. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 10 juillet 2019. 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 10 juillet 2019



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019

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

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	2019	2018	2019	2018
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
			<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>
Produits	3	587 345	567 079	1 748 147	1 581 220
Charges d'exploitation	7	298 444	294 819	901 147	823 648
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	18	4 974	4 327	14 670	14 165
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4	1 003	2 260	10 438	18 651
Dotation aux amortissements	8	119 141	115 817	359 169	313 583
Charges financières	9	42 093	60 261	135 065	137 747
Bénéfice avant impôts sur le résultat		121 690	89 595	327 658	273 426
Impôts sur le résultat	10	22 119	19 070	63 153	(35 282)
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		99 571	70 525	264 505	308 708
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	6	82 451	(5 365)	73 460	(23 329)
Bénéfice de la période		182 022	65 160	337 965	285 379
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		179 064	61 825	325 583	279 132
Participations ne donnant pas le contrôle		2 958	3 335	12 382	6 247
		182 022	65 160	337 965	285 379
Bénéfice (perte) par action					
De base	11				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		1,96	1,36	5,11	6,14
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées		1,67	(0,11)	1,49	(0,47)
Bénéfice de la période		3,62	1,25	6,59	5,66
Dilué(e)	11				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		1,94	1,35	5,07	6,08
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées		1,65	(0,11)	1,48	(0,47)
Bénéfice de la période		3,59	1,24	6,54	5,61

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	182 022	65 160	337 965	285 379
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	(35 624)	3 164	(53 912)	32 104
Impôts sur le résultat connexes	9 440	(923)	14 287	(8 465)
	(26 184)	2 241	(39 625)	23 639
<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	46 865	16 144	62 189	50 777
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	(21 820)	(8 616)	(29 802)	(29 882)
Écart de change réalisé à la cession d'une filiale	(29 809)	—	(29 809)	—
Impôts sur le résultat connexes	—	8	—	377
	(4 764)	7 536	2 578	21 272
	(30 948)	9 777	(37 047)	44 911
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	(5 266)	(297)	(8 155)	1 897
Impôts sur le résultat connexes	1 469	78	2 235	(503)
	(3 797)	(219)	(5 920)	1 394
	(34 745)	9 558	(42 967)	46 305
Résultat global de la période	147 277	74 718	294 998	331 684
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	134 731	67 846	270 087	315 020
Participations ne donnant pas le contrôle	12 546	6 872	24 911	16 664
	147 277	74 718	294 998	331 684

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(Note 13)		(retraité, Note 2) (Note 14)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)
Solde au 31 août 2017	1 017 636	13 086	76 635	517 781	—	1 625 138
Bénéfice de la période	—	—	—	279 132	6 247	285 379
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	34 494	1 394	10 417	46 305
Résultat global de la période	—	—	34 494	280 526	16 664	331 684
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	3 388	—	—	—	—	3 388
Rémunération fondée sur des actions	—	5 474	—	—	—	5 474
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	573	(573)	—	—	—	—
Dividendes (Note 13 C))	—	—	—	(70 277)	—	(70 277)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	74 988	(74 988)	—
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	(9 352)	—	—	—	—	(9 352)
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	4 772	(4 636)	—	(136)	—	—
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction	—	—	—	—	388 907	388 907
Total des apports (distributions) aux actionnaires	(619)	265	—	4 575	313 919	318 140
Solde au 31 mai 2018	1 017 017	13 351	111 129	802 882	330 583	2 274 962
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	—	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 13 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 (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

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

	Notes	31 mai 2019	31 août 2018	1 ^{er} septembre 2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$
			<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>
Actif				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		447 737	84 725	211 185
Placements à court terme		—	—	54 000
Créances clients et autres débiteurs		72 760	97 294	90 387
Impôts sur le résultat à recevoir		14 761	24 976	4 210
Charges payées d'avance et autres		25 263	29 473	20 763
Instrument financier dérivé		243	1 330	98
		560 764	237 798	380 643
Actifs non courants				
Autres actifs		37 373	42 677	35 934
Immobilisations corporelles		2 003 945	2 323 678	1 970 862
Immobilisations incorporelles		2 894 186	2 927 388	1 936 765
Goodwill		1 385 630	1 608 446	1 023 424
Instruments financiers dérivés		—	33 797	759
Actifs relatifs aux régimes de retraite		—	594	—
Actifs d'impôts différés		5 854	5 665	10 918
		6 887 752	7 180 043	5 359 305
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire		4 821	5 949	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		184 953	302 806	316 762
Provisions		33 283	25 887	23 010
Passifs d'impôts sur le résultat		14 248	16 133	103 649
Passifs sur contrat et autres passifs		47 370	59 656	76 667
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		4 599	—	118
Instruments financiers dérivés		—	—	192
Tranche courante de la dette à long terme	12	22 996	77 188	131 915
		312 270	487 619	656 114
Passifs non courants				
Dette à long terme	12	3 434 163	3 781 020	2 444 518
Instruments financiers dérivés		19 028	—	—
Passifs sur contrat et autres passifs		10 947	20 125	12 992
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		11 705	2 784	4 934
Passifs d'impôts différés		557 353	554 884	615 609
		4 345 466	4 846 432	3 734 167
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	13 B)	1 019 802	1 017 172	1 017 636
Réserve de rémunération fondée sur des actions		14 501	15 260	13 086
Cumul des autres éléments du résultat global	14	64 198	113 774	76 635
Bénéfices non distribués		1 082 432	850 963	517 781
		2 180 933	1 997 169	1 625 138
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
		361 353	336 442	—
		2 542 286	2 333 611	1 625 138
		6 887 752	7 180 043	5 359 305

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

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	2019	2018	2019	2018
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>					
		<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		99 571	70 525	264 505	308 708
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	8	119 141	115 817	359 169	313 583
Charges financières	9	42 093	60 261	135 065	137 747
Impôts sur le résultat	10	22 119	19 070	63 153	(35 282)
Rémunération fondée sur des actions	13 D)	923	1 970	5 053	4 716
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		941	509	1 651	1 283
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		383	(215)	968	(889)
		285 171	267 937	829 564	729 866
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	15 A)	13 343	(26 487)	(98 382)	(88 108)
Charges financières payées		(42 732)	(57 548)	(130 640)	(126 627)
Impôts sur le résultat payés		9 769	(16 829)	(36 533)	(149 821)
		265 551	167 073	564 009	365 310
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(96 116)	(98 660)	(289 446)	(295 489)
Rachat des placements à court terme		—	34 000	—	54 000
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	5	—	5 222	(38 876)	(1 756 935)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		381	195	1 576	1 232
		(95 735)	(59 243)	(326 746)	(1 997 192)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		(31 493)	11 484	(1 128)	12 061
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		(440 034)	397 002	(443 955)	397 910
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		—	—	—	2 082 408
Remboursement de dette à long terme		(5 749)	(611 440)	(71 989)	(1 323 496)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	—	(655)	(118)
Augmentation des coûts de transaction différés		—	—	(432)	(3 168)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	13 B)	2 605	313	3 894	3 388
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés		—	(140)	—	388 907
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		(14 460)	—	(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	13 B)	(2 504)	—	(2 504)	(9 352)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	13 C)	(8 237)	(7 453)	(24 713)	(22 360)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	13 C)	(17 709)	(15 966)	(53 082)	(47 917)
		(517 581)	(226 200)	(609 024)	1 478 263
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère		1 710	555	966	2 052
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(346 055)	(117 815)	(370 795)	(151 567)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	6	734 405	6 983	733 807	3 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		59 387	173 650	84 725	211 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		447 737	62 818	447 737	62 818

NATURE DES ACTIVITÉS

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

Le 30 avril 2019, la Société a conclu la vente de sa filiale Cogeco Peer 1 (voir Note 6).

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 31,7 % 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 publique 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 l'exercice 2018.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adopté dans ses états financiers annuels consolidés de l'exercice 2018, à l'exception de ce qui est divulgué à la Note 2. Certains chiffres correspondants ont été retraités pour rendre leur présentation conforme à l'application rétrospective des méthodes comptables nouvellement adoptées (Note 2) et pour faire la distinction de l'incidence des activités abandonnées par rapport aux activités poursuivies (Note 6). 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 fondé sur des actions réglés en trésorerie et les actifs des régimes de retraite qui ont été comptabilisés à la juste valeur, et pour les obligations au titre des prestations définies et les provisions, qui ont été comptabilisées à la valeur actualisée.

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

Les résultats d'exploitation pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains, le nombre de clients du service d'Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité économique liée au début de la période des vacances, à la fin de la saison de télévision ainsi 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 10 juillet 2019.

2. CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES

IFRS 9, Instruments financiers

Le 1^{er} septembre 2018, la Société a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*, qui remplace les lignes directrices d'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 comprend des exigences relatives au classement et à l'évaluation, à la dépréciation, à la décomptabilisation et au modèle général de comptabilité de couverture. La Société a adopté IFRS 9 de façon rétrospective.

La Société applique la méthode des pertes de crédit attendues selon IFRS 9 pour estimer la provision pour pertes de crédit attendues sur ses actifs financiers. La Société a opté de continuer d'appliquer les exigences relatives à la comptabilité de couverture d'IAS 39.

L'adoption d'IFRS 9 n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés.

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Le 1^{er} septembre 2018, la Société a adopté IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, selon l'approche rétrospective intégrale. IFRS 15 établit les principes de présentation de la nature, du montant, du calendrier et du degré d'incertitude des produits des activités ordinaires et des flux de trésorerie tirés des contrats d'une entité avec des clients. Cette norme prévoit un modèle unique en cinq étapes de comptabilisation des produits des activités ordinaires en vue de présenter le transfert des biens ou services promis aux clients, selon un montant qui reflète la contrepartie que l'entité prévoit recevoir en échange de ces biens et services. IFRS 15 fournit également des directives sur le traitement des coûts engagés pour l'obtention ou l'exécution d'un contrat. De plus, IFRS 15 exige la présentation de renseignements supplémentaires au sujet des produits de la Société dans les états financiers consolidés. IFRS 15 remplace les normes suivantes : IAS 11, *Contrats de construction*, IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IFRIC 13, *Programmes de fidélisation de la clientèle*, IFRIC 15, *Contrats de construction de biens immobiliers*, IFRIC 18, *Transferts d'actifs provenant de clients*, et SIC-31, *Produits des activités ordinaires – Opérations de troc impliquant des services de publicité*.

L'adoption d'IFRS 15 a une incidence sur les frais d'installation initiaux non remboursables qui sont facturés à la clientèle résidentielle des services à large bande. Les produits sont ainsi différés et amortis sur la période au cours de laquelle les frais demeurent significatifs pour le client, ce qui correspond à une période de six mois selon l'estimation de la Société. L'estimation devait tenir compte de facteurs quantitatifs et qualitatifs, dont les frais d'installation moyens, les produits moyens par client et le comportement des clients, entre autres. Avant l'adoption d'IFRS 15, ces frais d'installation étaient différés et amortis dans les produits au fur et à mesure que les produits des services connexes étaient gagnés, ce qui correspondait à la durée de vie moyenne de l'abonnement d'un client pour les services à large bande.

L'adoption d'IFRS 15 a également eu une incidence sur les états financiers consolidés à l'égard de l'inscription à l'actif des coûts engagés pour l'obtention d'un contrat. Les coûts engagés pour l'obtention d'un contrat (comme les coûts directs et marginaux liés à l'acquisition de clients) sont comptabilisés à titre d'actif et au titre des charges d'exploitation sur la durée pendant laquelle un client devrait continuer d'être un client de la Société. Avant l'adoption d'IFRS 15, les coûts directs et marginaux liés à l'acquisition de clients étaient inscrits à l'actif à titre d'immobilisations incorporelles en ce qui concerne les contrats d'une durée de plus de un an, et étaient amortis sur la durée de l'entente. Pour les contrats dont la durée est inférieure à un an, ces coûts étaient comptabilisés au titre des charges d'exploitation lorsqu'ils étaient engagés.

Les frais initiaux que la Société verse aux immeubles à logements multiples, par exemple aux syndicats des copropriétaires, dans le but d'avoir accès aux résidents de ces immeubles pour leur offrir des services sont différés à titre de coûts du contrat dans les autres actifs et sont comptabilisés sur la durée du contrat en tant que diminution des produits. Avant l'adoption d'IFRS 15, ces frais étaient inscrits aux immobilisations corporelles et étaient comptabilisés dans la dotation aux amortissements, sur la durée du contrat.

RECLASSEMENT DES COÛTS DE REBRANCHEMENT

À la suite d'une analyse approfondie de tous les coûts des contrats découlant de l'adoption d'IFRS 15, la Société a examiné les coûts de rebranchement et d'activation de services additionnels (les « coûts de rebranchement ») générés par l'activité de rebranchement des clients. En raison des changements technologiques importants survenus au fil du temps à l'égard des activités nécessaires au rebranchement des clients, la Société a déterminé que les coûts de rebranchement sont engagés pour s'assurer du bon fonctionnement des équipements à l'abonné en vue de leur utilisation prévue et à l'intérieur des paramètres requis. Ainsi, les coûts de rebranchement sont directement attribuables à la mise en état des équipements à l'abonné afin de permettre leur exploitation de la manière prévue.

Par conséquent, la Société a changé de méthode comptable pour les coûts de rebranchement, ceux-ci étant maintenant comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles et amortis sur la durée de vie utile prévue des équipements à l'abonné. Auparavant, les coûts de rebranchement étaient inscrits à l'actif à titre d'immobilisations incorporelles jusqu'à concurrence d'un montant maximal n'excédant pas les produits générés par l'activité de rebranchement et ils étaient amortis sur la durée de vie moyenne d'abonnement d'un client, sans dépasser huit ans.

La Société est d'avis que ce changement de méthode comptable reflétera mieux la nature actuelle des coûts de rebranchement.

INCIDENCES DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES SUR LES CHIFFRES CORRESPONDANTS

Les changements des méthodes comptables mentionnés ci-dessus ont été appliqués de façon rétrospective et, par conséquent, la Société a modifié ses chiffres correspondants pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 et pour l'exercice clos le 31 août 2018, ainsi que pour l'état consolidé de la situation financière aux 31 août 2018 et 1^{er} septembre 2017. L'incidence de l'adoption de ces méthodes comptables sur les états financiers consolidés de la Société est détaillée ci-après.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

Trois mois clos le 31 mai 2018	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Produits	567 144	(65)	—	567 079
Charges d'exploitation	296 101	(227)	(1 055)	294 819
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 327	—	—	4 327
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2 260	—	—	2 260
Dotations aux amortissements	115 368	(749)	1 198	115 817
Charges financières	60 261	—	—	60 261
Bénéfice avant impôts sur le résultat	88 827	911	(143)	89 595
Impôts sur le résultat	18 924	184	(38)	19 070
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	69 903	727	(105)	70 525
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(5 365)	—	—	(5 365)
Bénéfice de la période	64 538	727	(105)	65 160
Bénéfice de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	61 260	661	(96)	61 825
Participations ne donnant pas le contrôle	3 278	66	(9)	3 335
	64 538	727	(105)	65 160
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	1,35			1,36
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(0,11)			(0,11)
Bénéfice de la période	1,24			1,25
Dilué(e)				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	1,34			1,35
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(0,11)			(0,11)
Bénéfice de la période	1,23			1,24

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

Neuf mois clos le 31 mai 2018	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Produits	1 581 570	(350)	—	1 581 220
Charges d'exploitation	826 986	(1)	(3 337)	823 648
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	14 165	—	—	14 165
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	18 651	—	—	18 651
Dotation aux amortissements	311 783	(2 016)	3 816	313 583
Charges financières	137 747	—	—	137 747
Bénéfice avant impôts sur le résultat	272 238	1 667	(479)	273 426
Impôts sur le résultat	(33 861)	(1 294)	(127)	(35 282)
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	306 099	2 961	(352)	308 708
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(23 329)	—	—	(23 329)
Bénéfice de la période	282 770	2 961	(352)	285 379
Bénéfice de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	276 616	2 855	(339)	279 132
Participations ne donnant pas le contrôle	6 154	106	(13)	6 247
	282 770	2 961	(352)	285 379
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	6,08			6,14
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(0,47)			(0,47)
Bénéfice de la période	5,61			5,66
Dilué(e)				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	6,03			6,08
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(0,47)			(0,47)
Bénéfice de la période	5,56			5,61

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

Exercice clos le 31 août 2018	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Produits	2 147 597	(193)	—	2 147 404
Charges d'exploitation	1 126 723	(619)	(4 479)	1 121 625
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	18 961	—	—	18 961
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	20 328	—	—	20 328
Dotation aux amortissements	431 598	(2 827)	4 883	433 654
Charges financières	185 456	—	—	185 456
Bénéfice avant impôts sur le résultat	364 531	3 253	(404)	367 380
Impôts sur le résultat	(16 191)	(1 129)	122	(17 198)
Bénéfice de l'exercice lié aux activités poursuivies	380 722	4 382	(526)	384 578
Perte de l'exercice liée aux activités abandonnées	(24 381)	—	—	(24 381)
Bénéfice de l'exercice	356 341	4 382	(526)	360 197
Bénéfice de l'exercice attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	347 150	4 185	(502)	350 833
Participations ne donnant pas le contrôle	9 191	197	(24)	9 364
	356 341	4 382	(526)	360 197
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de l'exercice lié aux activités poursuivies	7,54			7,61
Perte de l'exercice liée aux activités abandonnées	(0,49)			(0,49)
Bénéfice de l'exercice	7,04			7,12
Dilué(e)				
Bénéfice de l'exercice lié aux activités poursuivies	7,48			7,55
Perte de l'exercice liée aux activités abandonnées	(0,49)			(0,49)
Bénéfice de l'exercice	6,98			7,06

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 août 2018	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Actif				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 725	—	—	84 725
Créances clients et autres débiteurs	97 294	—	—	97 294
Impôts sur le résultat à recevoir	24 976	—	—	24 976
Charges payées d'avance et autres	29 473	—	—	29 473
Instrument financier dérivé	1 330	—	—	1 330
	237 798	—	—	237 798
Actifs non courants				
Autres actifs	7 349	35 328	—	42 677
Immobilisations corporelles	2 302 676	(8 692)	29 694	2 323 678
Immobilisations incorporelles	2 971 088	(16 801)	(26 899)	2 927 388
Goodwill	1 608 446	—	—	1 608 446
Instruments financiers dérivés	33 797	—	—	33 797
Actifs relatifs aux régimes de retraite	594	—	—	594
Actifs d'impôts différés	5 665	—	—	5 665
	7 167 413	9 835	2 795	7 180 043
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire	5 949	—	—	5 949
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	302 806	—	—	302 806
Provisions	25 887	—	—	25 887
Passifs d'impôts sur le résultat	16 133	—	—	16 133
Passifs sur contrat et autres passifs	67 699	(8 043)	—	59 656
Tranche courante de la dette à long terme	77 188	—	—	77 188
	495 662	(8 043)	—	487 619
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 781 020	—	—	3 781 020
Passifs sur contrat et autres passifs	40 560	(20 435)	—	20 125
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	2 784	—	—	2 784
Passifs d'impôts différés	543 856	10 079	949	554 884
	4 863 882	(18 399)	949	4 846 432
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	1 017 172	—	—	1 017 172
Réserve de rémunération fondée sur des actions	15 260	—	—	15 260
Cumul des autres éléments du résultat global	113 500	274	—	113 774
Bénéfices non distribués	821 409	27 708	1 846	850 963
	1 967 341	27 982	1 846	1 997 169
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
	336 190	252	—	336 442
	2 303 531	28 234	1 846	2 333 611
	7 167 413	9 835	2 795	7 180 043

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

Au 1 ^{er} septembre 2017	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Actif				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	211 185	—	—	211 185
Placements à court terme	54 000	—	—	54 000
Créances clients et autres débiteurs	90 387	—	—	90 387
Impôts sur le résultat à recevoir	4 210	—	—	4 210
Charges payées d'avance et autres	20 763	—	—	20 763
Instrument financier dérivé	98	—	—	98
	380 643	—	—	380 643
Actifs non courants				
Autres actifs	7 095	28 839	—	35 934
Immobilisations corporelles	1 947 239	(6 258)	29 881	1 970 862
Immobilisations incorporelles	1 978 302	(14 850)	(26 687)	1 936 765
Goodwill	1 023 424	—	—	1 023 424
Instruments financiers dérivés	759	—	—	759
Actifs d'impôts différés	10 918	—	—	10 918
	5 348 380	7 731	3 194	5 359 305
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire	3 801	—	—	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	316 762	—	—	316 762
Provisions	23 010	—	—	23 010
Passifs d'impôts sur le résultat	103 649	—	—	103 649
Passifs sur contrat et autres passifs	85 005	(8 338)	—	76 667
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	118	—	—	118
Instruments financiers dérivés	192	—	—	192
Tranche courante de la dette à long terme	131 915	—	—	131 915
	664 452	(8 338)	—	656 114
Passifs non courants				
Dette à long terme	2 444 518	—	—	2 444 518
Passifs sur contrat et autres passifs	31 462	(18 470)	—	12 992
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	4 934	—	—	4 934
Passifs d'impôts différés	603 747	11 016	846	615 609
	3 749 113	(15 792)	846	3 734 167
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	1 017 636	—	—	1 017 636
Réserve de rémunération fondée sur des actions	13 086	—	—	13 086
Cumul des autres éléments du résultat global	76 635	—	—	76 635
Bénéfices non distribués	491 910	23 523	2 348	517 781
	1 599 267	23 523	2 348	1 625 138
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
	—	—	—	—
	1 599 267	23 523	2 348	1 625 138
	5 348 380	7 731	3 194	5 359 305

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trois mois clos le 31 mai 2018	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	69 903	727	(105)	70 525
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	115 368	(749)	1 198	115 817
Charges financières	60 261	—	—	60 261
Impôts sur le résultat	18 924	184	(38)	19 070
Rémunération fondée sur des actions	1 970	—	—	1 970
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	509	—	—	509
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	(215)	—	—	(215)
	266 720	162	1 055	267 937
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(24 710)	(1 777)	—	(26 487)
Charges financières payées	(57 548)	—	—	(57 548)
Impôts sur le résultat payés	(16 829)	—	—	(16 829)
	167 633	(1 615)	1 055	167 073
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(95 406)	707	(3 961)	(98 660)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(3 814)	908	2 906	—
Rachat d'un placement à court terme	34 000	—	—	34 000
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	5 222	—	—	5 222
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	195	—	—	195
	(59 803)	1 615	(1 055)	(59 243)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	11 484	—	—	11 484
Augmentation nette des facilités renouvelables	397 002	—	—	397 002
Remboursement de dette à long terme	(611 440)	—	—	(611 440)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	313	—	—	313
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés	(140)	—	—	(140)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(7 453)	—	—	(7 453)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(15 966)	—	—	(15 966)
	(226 200)	—	—	(226 200)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère	555	—	—	555
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(117 815)	—	—	(117 815)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	6 983	—	—	6 983
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	173 650	—	—	173 650
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	62 818	—	—	62 818

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

Neuf mois clos le 31 mai 2018	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	306 099	2 961	(352)	308 708
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	311 783	(2 016)	3 816	313 583
Charges financières	137 747	—	—	137 747
Impôts sur le résultat	(33 861)	(1 294)	(127)	(35 282)
Rémunération fondée sur des actions	4 716	—	—	4 716
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	1 283	—	—	1 283
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(889)	—	—	(889)
	726 878	(349)	3 337	729 866
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(83 014)	(5 094)	—	(88 108)
Charges financières payées	(126 627)	—	—	(126 627)
Impôts sur le résultat payés	(149 821)	—	—	(149 821)
	367 416	(5 443)	3 337	365 310
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(286 476)	3 030	(12 043)	(295 489)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(11 119)	2 413	8 706	—
Rachat de placements à court terme	54 000	—	—	54 000
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(1 756 935)	—	—	(1 756 935)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	1 232	—	—	1 232
	(1 999 298)	5 443	(3 337)	(1 997 192)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	12 061	—	—	12 061
Augmentation nette des facilités renouvelables	397 910	—	—	397 910
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	2 082 408	—	—	2 082 408
Remboursement de dette à long terme	(1 323 496)	—	—	(1 323 496)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	—	(118)
Augmentation des coûts de transaction différés	(3 168)	—	—	(3 168)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	3 388	—	—	3 388
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés	388 907	—	—	388 907
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	(9 352)	—	—	(9 352)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(22 360)	—	—	(22 360)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(47 917)	—	—	(47 917)
	1 478 263	—	—	1 478 263
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère	2 052	—	—	2 052
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(151 567)	—	—	(151 567)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	3 200	—	—	3 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	211 185	—	—	211 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	62 818	—	—	62 818

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

Exercice clos le 31 août 2018	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice de l'exercice lié aux activités poursuivies	380 722	4 382	(526)	384 578
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	431 598	(2 827)	4 883	433 654
Charges financières	185 456	—	—	185 456
Impôts sur le résultat	(16 191)	(1 129)	122	(17 198)
Rémunération fondée sur des actions	6 772	—	—	6 772
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	1 916	—	—	1 916
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(714)	—	—	(714)
	989 559	426	4 479	994 464
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(16 645)	(7 258)	—	(23 903)
Charges financières payées	(174 650)	—	—	(174 650)
Impôts sur le résultat payés	(175 163)	—	—	(175 163)
	623 101	(6 832)	4 479	620 748
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(445 154)	3 631	(16 285)	(457 808)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(15 007)	3 201	11 806	—
Acquisition de licences de spectre	(32 306)	—	—	(32 306)
Rachat de placements à court terme	54 000	—	—	54 000
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(1 756 935)	—	—	(1 756 935)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	1 383	—	—	1 383
	(2 194 019)	6 832	(4 479)	(2 191 666)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	2 148	—	—	2 148
Augmentation nette des facilités renouvelables	384 568	—	—	384 568
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	2 082 408	—	—	2 082 408
Remboursement de dette à long terme	(1 329 044)	—	—	(1 329 044)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	—	(118)
Augmentation des coûts de transaction différés	(3 168)	—	—	(3 168)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	3 486	—	—	3 486
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés	388 907	—	—	388 907
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	(9 352)	—	—	(9 352)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(29 813)	—	—	(29 813)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(63 886)	—	—	(63 886)
	1 426 136	—	—	1 426 136
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère				
	1 989	—	—	1 989
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(142 793)	—	—	(142 793)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	16 333	—	—	16 333
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	211 185	—	—	211 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	84 725	—	—	84 725

3. PRODUITS

Trois mois clos les 31 mai								
	Services à large bande canadiens		Services à large bande américains		Éliminations intersectorielles et autres		Consolidé	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits provenant des clients								
Résidentiels ⁽¹⁾	292 109	295 340	223 298	205 378	—	—	515 407	500 718
Commerciaux ⁽²⁾	33 451	31 552	31 452	26 118	—	—	64 903	57 670
Autres ⁽³⁾	248	2 252	6 787	6 313	—	126	7 035	8 691
	325 808	329 144	261 537	237 809	—	126	587 345	567 079

(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		Éliminations intersectorielles et autres		Consolidé	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits provenant des clients								
Résidentiels ⁽¹⁾	876 825	882 865	660 204	516 200	—	—	1 537 029	1 399 065
Commerciaux ⁽²⁾	97 429	93 176	91 624	67 650	—	—	189 053	160 826
Autres ⁽³⁾	778	4 124	21 287	17 079	—	126	22 065	21 329
	975 032	980 165	773 115	600 929	—	126	1 748 147	1 581 220

(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, est maintenant présenté dans les activités abandonnées à la suite de la vente de cette filiale le 30 avril 2019. L'information portant sur ce secteur abandonné est fournie à la Note 6.

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,

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

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 31 mai 2019			
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	610	393	—	1 003
Dotation aux amortissements	64 207	54 918	16	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
Acquisition d'immobilisations corporelles	49 729	46 387	—	96 116

(1) Les produits par marché géographique comprennent 325 808 \$ au Canada et 261 537 \$ aux États-Unis.

(2) Comprendent 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.

	Trois mois clos le 31 mai 2018			
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	329 144	237 809	126	567 079
Charges d'exploitation	156 391	131 613	6 815	294 819
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	4 327	4 327
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	172 753	106 196	(11 016)	267 933
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	—	2 260	—	2 260
Dotation aux amortissements	62 443	53 298	76	115 817
Charges financières				60 261
Bénéfice avant impôts sur le résultat				89 595
Impôts sur le résultat				19 070
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies				70 525
Acquisition d'immobilisations corporelles	53 206	45 454	—	98 660

(1) Les produits par marché géographique comprennent 329 270 \$ au Canada et 237 809 \$ aux États-Unis.

(2) Comprendent des frais d'acquisition et d'intégration liés à l'acquisition de MetroCast, conclue le 4 janvier 2018.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions 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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	9 269	1 169	—	10 438
Dotation aux amortissements	190 398	168 710	61	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
Acquisition d'immobilisations corporelles	162 808	126 638	—	289 446

(1) Les produits par marché géographique comprennent 975 032 \$ au Canada et 773 115 \$ aux États-Unis.

(2) Comprendent 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.

	Neuf mois clos le 31 mai 2018			
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$
	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)		(retraité, Note 2)
Produits ⁽¹⁾	980 165	600 929	126	1 581 220
Charges d'exploitation	465 326	341 666	16 656	823 648
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	14 165	14 165
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	514 839	259 263	(30 695)	743 407
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	—	18 651	—	18 651
Dotation aux amortissements	181 168	132 188	227	313 583
Charges financières				137 747
Bénéfice avant impôts sur le résultat				273 426
Impôts sur le résultat				(35 282)
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies				308 708
Acquisition d'immobilisations corporelles	155 823	139 666	—	295 489

(1) Les produits par marché géographique comprennent 980 291 \$ au Canada et 600 929 \$ aux États-Unis.

(2) Comprendent des frais d'acquisition et d'intégration liés à l'acquisition de MetroCast, conclue le 4 janvier 2018.

Les tableaux suivants présentent certaines données par secteur opérationnel et par marché géographique aux 31 mai 2019 et 31 août 2018 :

	Au 31 mai 2019			
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Éliminations intersectorielles et autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 109 220	894 622	103	2 003 945
Immobilisations incorporelles	997 266	1 896 920	—	2 894 186
Goodwill	4 662	1 380 968	—	1 385 630

	Au 31 août 2018				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>
Immobilisations corporelles	1 135 404	821 080	367 030	164	2 323 678
Immobilisations incorporelles	1 000 177	1 869 626	57 585	—	2 927 388
Goodwill	4 662	1 332 781	271 003	—	1 608 446

	Au 31 mai 2019		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 109 323	894 622	2 003 945
Immobilisations incorporelles	997 266	1 896 920	2 894 186
Goodwill	4 662	1 380 968	1 385 630

	Au 31 août 2018			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>
Immobilisations corporelles	1 436 613	860 411	26 654	2 323 678
Immobilisations incorporelles	1 040 937	1 885 504	947	2 927 388
Goodwill	221 867	1 371 992	14 587	1 608 446

5. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Acquisition d'un réseau de fibre et des actifs connexes

Le 3 octobre 2018, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC. La transaction, combinée aux fibres noires acquises de FiberLight au deuxième trimestre de l'exercice 2018, a permis d'ajouter 350 milles de parcours à la zone de couverture d'Atlantic Broadband dans le sud de la Floride.

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

	Préliminaire
	\$
Prix d'achat	
Contrepartie versée à la clôture	38 876
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	5 005
	43 881
Actifs nets acquis	
Créances clients et autres débiteurs	1 743
Charges payées d'avance et autres	335
Immobilisations corporelles	45 769
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(644)
Passifs sur contrat et autres passifs pris en charge	(3 322)
	43 881

6. CESSION D'UNE FILIALE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 30 avril 2019, la Société a conclu la vente de Cogeco Peer 1, sa filiale des Services de TIC aux entreprises. En raison de la vente, qui est assujettie à des ajustements de clôture, la Société a comptabilisé le profit à la cession suivant dans l'état consolidé intermédiaire du résultat pour la période de trois mois close le 31 mai 2019 :

	\$
Produit brut, déduction faite de la trésorerie cédée	720 314
Ajustements préliminaires du fonds de roulement	(1 229)
Coûts de transaction	(10 903)
Produit net de la vente, déduction faite de la trésorerie cédée	708 182
Actifs nets cédés	(625 738)
Profit à la cession d'une filiale	82 444

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actifs nets cédés :

	\$
Créances clients et autres débiteurs	19 988
Impôts sur le résultat à recevoir	1 126
Charges payées d'avance et autres	8 532
Immobilisations corporelles	361 774
Immobilisations incorporelles	49 618
Autres actifs	9 594
Goodwill	272 591
Actifs d'impôts différés	2 061
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(22 416)
Provisions	(34)
Passifs sur contrat et autres passifs	(25 104)
Passifs d'impôts différés	(22 183)
Ajustement au titre de l'écart de change	(29 809)
	625 738

Par conséquent, conformément à IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, la Société a reclassé à titre d'activités abandonnées les résultats et les flux de trésorerie des exercices courant et précédent de Cogeco Peer 1, séparément des activités poursuivies de la Société. Les résultats de Cogeco Peer 1 sont exclus des activités poursuivies et de l'information sur les secteurs opérationnels dans les états financiers consolidés intermédiaires et les notes annexes, sauf indication contraire, et sont présentés déduction faite des impôts dans l'état consolidé intermédiaire du résultat pour les périodes courantes et les périodes correspondantes.

Le tableau suivant présente le bénéfice ou la perte lié(e) aux activités abandonnées :

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019 ⁽¹⁾	2018	2019 ⁽¹⁾	2018
	\$	\$	\$	\$
Produits	42 177	69 986	174 990	208 123
Charges d'exploitation	33 196	50 925	132 390	149 942
Dotations aux amortissements	—	24 602	43 999	72 325
Charges financières	(775)	(306)	(1 304)	(757)
Profit à la cession d'une filiale	(82 444)	—	(82 444)	—
Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat	92 200	(5 235)	82 349	(13 387)
Impôts sur le résultat	9 749	130	8 889	9 942
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	82 451	(5 365)	73 460	(23 329)

(1) Les montants pour l'exercice 2019 reflètent les périodes de deux mois et de huit mois closes le 30 avril 2019.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées :

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019 ⁽¹⁾	2018	2019 ⁽¹⁾	2018
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	22 799	18 675	41 962	37 167
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	711 550	(11 775)	691 729	(34 011)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	56	83	116	44
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liée aux activités abandonnées	734 405	6 983	733 807	3 200

(1) Les montants pour l'exercice 2019 reflètent les périodes de deux mois et de huit mois closes le 30 avril 2019.

7. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>
Salaires, avantages du personnel et services impartis	85 416	82 671	256 721	231 251
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	165 639	162 165	500 502	453 072
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	20 181	17 484	59 555	50 870
Autres achats externes ⁽³⁾	27 208	32 499	84 369	88 455
	298 444	294 819	901 147	823 648

(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 à bureau, 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.

8. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>
Amortissement des immobilisations corporelles	104 861	101 193	316 734	280 827
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 280	14 624	42 435	32 756
	119 141	115 817	359 169	313 583

9. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme ⁽¹⁾	43 988	55 964	135 491	133 553
Gains nets de change	(2 085)	(1 847)	(2 341)	(2 616)
Amortissement des coûts de transaction différés	466	438	1 372	1 443
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽²⁾	(224)	(338)	(522)	(1 912)
Autres	(52)	6 044	1 065	7 279
	42 093	60 261	135 065	137 747

(1) En mai 2018, en lien avec le remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US, un montant de 2,5 millions \$ de coûts de transaction différés non amortis et une prime de rachat de 6,2 millions \$ ont été imputés aux charges financières. En janvier 2018, dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, un montant de 7,3 millions \$, représentant des coûts de financement différés non amortis, a été imputé aux charges financières suite au remboursement anticipé des facilités de crédit à terme A-2, A-3 et B.

(2) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes les 31 mai 2019 et 2018, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5%.

10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>
Exigibles	12 156	11 420	41 758	58 987
Différés	9 963	7 650	21 395	(94 269)
	22 119	19 070	63 153	(35 282)

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 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>
Bénéfice avant impôts sur le résultat	121 690	89 595	327 658	273 426
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	32 247	23 743	86 829	72 458
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	(960)	776	62	(76)
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts quasi adoptés ⁽¹⁾	(287)	—	—	(94 175)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	(1 606)	2 200	(785)	2 067
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(7 255)	(6 530)	(21 116)	(15 274)
Autres	(20)	(1 119)	(1 837)	(282)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	22 119	19 070	63 153	(35 282)

(1) Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a adopté la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act*. Cette réforme fiscale réduit le taux d'imposition général fédéral des sociétés, le faisant passer de 35 % à 21 % après 2017. Par conséquent, les impôts différés et les passifs d'impôts différés nets ont diminué d'environ 94 millions \$ (74 millions \$ US). De plus, cette loi préconise d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction complète des acquisitions d'actifs corporels, des limitations des pertes d'exploitation nettes et des règles anti-évitement de l'érosion de la base d'imposition.

11. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le bénéfice par action de base et dilué :

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
	<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>	
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	96 613	67 190	252 123	302 461
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées attribuable aux propriétaires de la Société	82 451	(5 365)	73 460	(23 329)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	179 064	61 825	325 583	279 132
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 398 418	49 303 877	49 375 336	49 292 705
Incidence des options sur actions dilutives ⁽¹⁾	237 402	113 908	147 299	181 739
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	96 631	107 626	103 904	108 056
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	142 208	133 900	142 644	134 447
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 874 659	49 659 311	49 769 183	49 716 947
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	1,96	1,36	5,11	6,14
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	1,67	(0,11)	1,49	(0,47)
Bénéfice de la période	3,62	1,25	6,59	5,66
Dilué(e)				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	1,94	1,35	5,07	6,08
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	1,65	(0,11)	1,48	(0,47)
Bénéfice de la période	3,59	1,24	6,54	5,61

- (1) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019, aucune et 201 835 options sur actions (261 125 et 255 850 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.

12. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	31 mai 2019 \$	31 août 2018 \$
Société				
Facilité à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Facilité renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable – 310 millions \$ US au 31 août 2018	janvier 2024	—	—	404 705
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	33 731	32 540
Série B – 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	202 308	195 176
Billets garantis de premier rang Série B ⁽²⁾				
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	289 953	279 711
Débetures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 694	199 544
Débetures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 407	199 255
Débetures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 618	298 381
Filiales				
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang – 1 683 millions \$ US (1 695,8 millions \$ US au 31 août 2018)	janvier 2025	4,69 ^{(3) (4)}	2 233 448	2 167 792
Facilité renouvelable garantie de premier rang – 20 millions \$ US au 31 août 2018	janvier 2023	—	—	26 110
			3 457 159	3 858 208
Moins : tranche courante			22 996	77 188
			3 434 163	3 781 020

- (1) Le 4 décembre 2018, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ pour laquelle l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 24 janvier 2024.
- (2) La Société a remboursé les billets garantis de premier rang série B à leur date d'échéance, le 1^{er} octobre 2018.
- (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 swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,175 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 0,987 % à 2,262 % pour des échéances variant entre le 31 juillet 2019 et le 30 novembre 2024, en vertu de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B est 4,43 %.

13. 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 2019	31 août 2018
	\$	\$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	98 346	98 346
33 787 815 actions subalternes à droit de vote (33 874 114 au 31 août 2018)	937 492	937 226
	1 035 838	1 035 572
83 079 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (111 717 au 31 août 2018)	(5 836)	(7 569)
131 924 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (143 377 au 31 août 2018)	(10 200)	(10 831)
	1 019 802	1 017 172

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant
		\$
Solde au 31 août 2018	33 874 114	937 226
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options sur actions	71 101	3 894
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	—	735
Rachat et annulation d'actions subalternes à droit de vote ⁽¹⁾	(157 400)	(4 363)
Solde au 31 mai 2019	33 787 815	937 492

(1) Le 1^{er} mai 2019, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto a accepté son avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités lui permettant d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 1 869 000 actions subalternes à droit de vote, entre le 3 mai 2019 et le 2 mai 2020. En mai 2019, la Société a racheté et annulé 157 400 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 4,4 millions \$, pour une contrepartie de 14,5 millions \$. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions a totalisé 10,1 millions \$ et a été imputé aux bénéfices non distribués.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019, 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 2018	111 717	7 569
Actions subalternes à droit de vote acquises	9 688	864
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(38 326)	(2 597)
Solde au 31 mai 2019	83 079	5 836

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019, 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 2018	143 377	10 831
Actions subalternes à droit de vote acquises	18 609	1 640
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(30 062)	(2 271)
Solde au 31 mai 2019	131 924	10 200

C) DIVIDENDES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, des dividendes déterminés trimestriels de 0,525 \$ l'action, pour un total de 1,575 \$ l'action ou 77,8 millions \$, ont été versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,475 \$ l'action, pour un total de 1,425 \$ l'action ou 70,3 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018.

	Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018
	\$	\$
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	24 713	22 360
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	53 082	47 917
	77 795	70 277

Au cours de sa réunion du 10 juillet 2019, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,525 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 août 2019 aux actionnaires inscrits en date du 24 juillet 2019.

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 2018 de la Société.

En vertu du régime d'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 31 mai 2019 :

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 août 2018	819 393	65,27
Attribuées ⁽¹⁾	199 450	65,23
Exercées ⁽²⁾	(71 101)	54,77
Annulées	(134 550)	72,43
En circulation au 31 mai 2019	813 192	64,99
Pouvant être exercées au 31 mai 2019	363 407	56,82

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, la Société a attribué 97 725 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 77,55 \$.

Une diminution de la charge de rémunération de 212 000 \$ et une charge de rémunération de 227 000 \$ (234 000 \$ et 590 000 \$ en 2018) ont été comptabilisées pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019 relativement à ce régime.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2019 était de 9,52 \$ par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de la détermination de la rémunération fondée sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'option Black-Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	%
Taux de dividende attendu	3,19
Volatilité attendue	20,36
Taux d'intérêt sans risque	2,42
Durée prévue (en années)	6,0

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 31 mai 2019 :

En circulation au 31 août 2018	105 475
Attribuées	37 300
Distribuées	(38 326)
Annulées	(26 780)
En circulation au 31 mai 2019	77 669

Une charge de rémunération de 564 000 \$ et 1 631 000 \$ (654 000 \$ et 1 837 000 \$ en 2018) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 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 sont en circulation au 31 mai 2019 :

En circulation au 31 août 2018	133 181
Attribuées ⁽¹⁾	45 175
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	200
Distribuées	(30 062)
Annulées	(31 825)
Équivalents de dividendes	3 051
En circulation au 31 mai 2019	119 720

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, la Société a attribué 14 625 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 144 000 \$ et 1 084 000 \$ (590 000 \$ et 1 675 000 \$ en 2018) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 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 sont en circulation au 31 mai 2019 :

En circulation au 31 août 2018	42 607
Émises	11 328
Rachetées	(12 351)
Équivalents de dividendes	887
En circulation au 31 mai 2019	42 471

Une charge de rémunération de 893 000 \$ et 1 228 000 \$ (une diminution de la charge de rémunération de 2 000 \$ et 273 000 \$ en 2018) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019 relativement à ce régime.

14. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)
Solde au 31 août 2017	438	76 197	76 635
Autres éléments du résultat global	23 639	10 855	34 494
Solde au 31 mai 2018	24 077	87 052	111 129
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

15. 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	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)		(retraité, Note 2)
Créances clients et autres débiteurs	10 928	7 085	2 475	7 474
Charges payées d'avance et autres	4 157	2 664	(3 466)	(7 506)
Autres actifs	(1 338)	(1 433)	(5 091)	(4 363)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(5 699)	(19 001)	(100 580)	(76 266)
Provisions	2 622	3 324	6 817	3 915
Passifs sur contrat et autres passifs	2 673	(19 126)	1 463	(11 362)
	13 343	(26 487)	(98 382)	(88 108)

B) VARIATIONS DES PASSIFS ISSUS DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

	Endettement bancaire	Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	Tranches courante et non courante de la dette à long terme	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2017	3 801	118	2 576 433	2 580 352
Augmentation de l'endettement bancaire	12 061	—	—	12 061
Augmentation nette des facilités renouvelables	—	—	397 910	397 910
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	—	2 082 408	2 082 408
Remboursement de la dette à long terme	—	—	(1 323 496)	(1 323 496)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	(118)	—	(118)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement, excluant les capitaux propres	12 061	(118)	1 156 822	1 168 765
Incidence des variations des taux de change	—	—	101 635	101 635
Amortissement des escomptes et des coûts de transaction	—	—	15 025	15 025
Total des variations sans effet sur la trésorerie	—	—	116 660	116 660
Solde au 31 mai 2018	15 862	—	3 849 915	3 865 777
Solde au 31 août 2018	5 949	—	3 858 208	3 864 157
Diminution de l'endettement bancaire	(1 128)	—	—	(1 128)
Diminution nette des facilités renouvelables	—	—	(443 955)	(443 955)
Remboursement de la dette à long terme	—	—	(71 989)	(71 989)
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	5 005	—	5 005
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	(655)	—	(655)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement, excluant les capitaux propres	(1 128)	4 350	(515 944)	(512 722)
Incidence des variations des taux de change	—	249	109 752	110 001
Amortissement des escomptes et des coûts de transaction	—	—	5 143	5 143
Total des variations sans effet sur la trésorerie	—	249	114 895	115 144
Solde au 31 mai 2019	4 821	4 599	3 457 159	3 466 579

16. 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	
	2019	2018	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	406	457	1 216	1 205
Charges administratives	77	62	231	187
Comptabilisée dans les charges financières (autres)				
Intérêts nets	(3)	15	3	56
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
	2 119	2 128	6 269	6 036
	2 599	2 662	7 719	7 484

17. 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 et le risque de change qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

Risque de liquidité

Au 31 mai 2019, la Société avait utilisé 1,7 million \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de sa facilité à terme renouvelable, pour un solde disponible de 798,3 millions \$. De plus, deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 202,9 millions \$ (150 millions \$ US) dont 3,3 millions \$ (2,4 millions \$ US) était utilisée au 31 mai 2019 pour un solde disponible de 199,6 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 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 de la facilité à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de la Société qui sont assujetties à des taux de base variables.

Pour réduire le risque relativement à ses instruments à taux variable, une 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 31 mai 2019 :

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	1,175 milliard \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	0,987 % - 2,262 %	juillet 2019 - novembre 2024	Facilité d'emprunt à terme B garanti de premier rang

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 6,9 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 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 12,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 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 31 mai 2019 :

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	390 millions \$ US	955,6 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 2019 était de 1,3527 \$ pour un dollar américain (1,3055 \$ au 31 août 2018). 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 76,5 millions \$.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	31 mai 2019		31 août 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	3 457 159	3 556 425	3 858 208	3 941 543

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 31 mai 2019 et 31 août 2018, 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, qui comprennent les résultats des activités poursuivies et des activités abandonnées :

	31 mai 2019	31 août 2018
		(retraité, Note 2)
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,8	3,5
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,8	3,5
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	6,0	5,9

- (1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.
- (2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour la période de douze mois close le 31 mai 2019, qui comprend douze mois d'activités de MetroCast, et pour l'exercice clos le 31 août 2018, qui comprend huit mois d'activités de MetroCast.
- (3) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

18. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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 »). À la suite de la vente de Cogeco Peer 1, la Société et Cogeco ont convenu de modifier la convention afin de remplacer la méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion payables à Cogeco par la Société, qui se basait sur un pourcentage des produits de la Société, par une nouvelle méthode qui se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. Cette nouvelle méthode du coût majoré, qui est entrée en vigueur le 1^{er} mai 2019, 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. Avant cette modification, les honoraires de gestion correspondaient à 0,75 % des produits consolidés liés aux activités poursuivies et abandonnées de la Société (0,85 % pour la période antérieure à l'acquisition de MetroCast le 4 janvier 2018). 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 2019 se sont chiffrés à 5,0 millions \$ et 14,7 millions \$, comparativement à 4,3 millions \$ et 14,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2018.

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 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 :

	Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018
Options sur actions	97 725	126 425
Unités d'actions liées au rendement	14 625	19 025

Le tableau qui suit présente les montants que la Société a facturé 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, ainsi que pour des unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco :

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Options sur actions	256	240	749	635
Unités d'actions incitatives	15	—	45	1
Unités d'actions liées au rendement	304	254	806	736
Unités d'actions différées	69	—	393	—

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2019	28 février 2019	30 novembre 2018	31 août 2018	31 mai 2018
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	2 707 227	2 703 223	2 711 932	2 751 383	2 782 705
Clients du service Internet	1 229 399	1 214 566	1 204 602	1 207 225	1 207 262
Clients du service de vidéo	965 008	976 377	988 398	1 006 020	1 019 852
Clients du service de téléphonie	512 820	512 280	518 932	538 138	555 591
CANADA					
Unités de service primaire	1 813 212	1 825 011	1 831 628	1 866 918	1 901 037
Clients du service Internet	785 703	785 004	778 996	782 277	787 007
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	44,6 %	44,7 %	44,4 %	44,7 %	45,0 %
Clients du service de vidéo	657 747	668 771	675 699	688 768	699 554
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	37,4 %	38,1 %	38,5 %	39,3 %	40,0 %
Clients du service de téléphonie	369 762	371 236	376 933	395 873	414 476
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	21,0 %	21,1 %	21,5 %	22,6 %	23,7 %
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire	894 015	878 212	880 304	884 465	881 668
Clients du service Internet	443 696	429 562	425 606	424 948	420 255
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽¹⁾	50,7 %	49,6 %	49,2 %	49,7 %	49,8 %
Clients du service de vidéo	307 261	307 606	312 699	317 252	320 298
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽¹⁾	35,1 %	35,5 %	36,2 %	37,1 %	37,9 %
Clients du service de téléphonie	143 058	141 044	141 999	142 265	141 115
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽¹⁾	16,3 %	16,3 %	16,4 %	16,6 %	16,7 %

(1) Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le nombre de foyers câblés dans le secteur des Services à large bande américains a été ajusté à la hausse afin de refléter le nombre de foyers câblés non desservis dans des immeubles à logements multiples dans la zone de couverture, de sorte que le taux de pénétration en pourcentage des foyers câblés a également été ajusté en conséquence.