



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES
Trimestre clos le 30 novembre 2018

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	%	%	\$
Opérations					
Produits	674 019	585 723	15,1	13,1	11 555
BAlIA ajusté ⁽³⁾	293 893	255 655	15,0	13,1	4 792
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽⁴⁾	7 034	392	—		
Bénéfice de la période	79 145	81 695	(3,1)		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	26 168	29 499	(11,3)		
Flux de trésorerie					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	111 779	1 466	—		
Acquisitions d'immobilisations corporelles ⁽⁵⁾	113 057	95 446	18,5	15,7	2 649
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	119 310	109 162	9,3	8,6	727
Situation financière⁽⁶⁾					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71 540	86 352	(17,2)		
Total de l'actif	7 465 909	7 335 547	1,8		
Endettement ⁽⁷⁾	4 089 875	3 951 791	3,5		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	728 548	710 908	2,5		
Données par action⁽⁸⁾					
Bénéfice par action					
De base	1,61	1,80	(10,6)		
Dilué	1,60	1,78	(10,1)		
Dividendes	0,43	0,39	10,3		

(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 » 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 de la période considérée libellés en dollars américains et en livres sterling aux taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6638 \$ CA pour 1 £.

(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 clos le 30 novembre 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient surtout imputables aux frais de restructuration au sein des Services à large bande canadiens et se rapportaient à un programme de réduction des effectifs. En outre, les frais d'acquisition étaient liés à l'acquisition, par la filiale de la Société, Cogeco Média, de 10 stations de radio régionales le 26 novembre 2018. Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition avaient trait aux frais d'acquisition et d'intégration en prévision de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

(5) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 110,4 millions \$, selon un taux de change constant.

(6) Au 30 novembre 2018 et au 31 août 2018.

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

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



RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2018

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 inc. (« Cogeco » 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 juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement aux rubriques « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et « Projections financières pour l'exercice 2019 » du rapport de gestion annuel 2018 de la Société 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. 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 de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, 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 à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, 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 inc. (« Cogeco » ou la « Société ») aspire à être une société de services de communication et de technologie de premier plan grâce à de solides relations clients qui reposent sur la confiance et la fiabilité. Puisque nos clients sont au cœur de tout ce que nous faisons, nous cherchons sans cesse à innover en matière de processus, d'activités, de services et de produits tout en gérant l'utilisation du capital de façon efficace pour assurer une croissance future. Nous nous engageons aussi à optimiser la rentabilité et à accroître ainsi la valeur pour les actionnaires.

Nous mesurons notre performance à l'égard de ces objectifs en surveillant les produits, le BAIIA ajusté⁽¹⁾ et les flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾ sur la base d'un taux de change constant⁽¹⁾.

Les stratégies mises en œuvre à cette fin sont propres à chaque secteur, comme nous le décrivons ci-après.

SECTEUR DES COMMUNICATIONS

Pour atteindre ces objectifs, Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications ») a élaboré les stratégies suivantes :

Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de technologie de l'information et des communications aux entreprises (les « Services de TIC aux entreprises »)
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	Mettre l'accent sur la croissance durable des produits
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	Optimiser l'utilisation des actifs courants afin d'optimiser les flux de trésorerie
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	Renforcer les processus et les systèmes internes afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et d'optimiser les infrastructures
Investir dans le perfectionnement de nos employés	Améliorer nos réseaux au moyen de technologies avancées de pointe	Tirer parti de notre main-d'œuvre mondiale

Cogeco Communications mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant ses produits, son BAIIA ajusté, ses flux de trésorerie disponibles et l'intensité du capital. Pour plus de détails, se reporter au rapport annuel de 2018 de Cogeco Communications inc., disponible à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

ACTIVITÉS DU SECTEUR DES MÉDIAS

Cogeco Média se concentre sur l'amélioration continue de sa programmation et sur les occasions d'acquisitions en vue d'accroître sa part de marché et, par le fait même, sa rentabilité.

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

La Société a maintenu ses perspectives financières pour 2019 publiées le 31 octobre 2018, après l'application d'IFRS 15.

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 15,1 % (13,1 % selon un taux de change constant), essentiellement en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 16,3 % (14,2 % selon un taux de change constant) du secteur des communications, laquelle est principalement attribuable à l'acquisition des systèmes de câblodistribution de MetroCast, conclue le 4 janvier 2018 (l'« acquisition de MetroCast ») au sein des Services à large bande américains; facteur contrebalancé en partie par
- une baisse de 5,4 % du secteur Autres, essentiellement attribuable à un faible marché publicitaire et à l'intensification de la concurrence pour les activités du secteur des médias.

(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 ».

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le BAIIA ajusté a augmenté de 15,0 % (13,1 % selon un taux de change constant), en raison principalement d'une augmentation dans le secteur des communications attribuable à l'acquisition de MetroCast au sein des Services à large bande américains, facteur contrebalancé en partie par une diminution dans les secteurs des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 9,3 % (8,6 % selon un taux de change constant) pour le premier trimestre de l'exercice 2019, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution de la charge d'impôts exigibles; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des charges financières;
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles essentiellement attribuable à la hausse des dépenses d'investissement au sein des Services à large bande canadiens et américains; et
- l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le 6 décembre 2018, Cogeco Communications a confirmé qu'elle a choisi de ne pas participer aux enchères de licences de spectre dans la bande 600 MHz qui auront lieu en 2019. La structure des enchères fondée sur des zones géographiques étendues rend l'acquisition de telles licences de spectre non rentable. Cette décision est conforme à l'engagement continu de Cogeco Communications de chercher des occasions de pénétrer le marché des services sans fil de manière prudente et réfléchie. À la suite de l'acquisition de licences de spectre au cours de l'exercice 2018, Cogeco Communications maintient son engagement à explorer différents modèles d'affaires afin de lancer un service sans fil rentable.

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

Le 3 décembre 2018, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ pour laquelle le montant disponible a été porté à 100 millions \$ et l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, soit jusqu'au 1^{er} février 2024.

Le 26 novembre 2018, la filiale de la Société, Cogeco Média, a mené à terme l'acquisition de 10 stations de radio régionales appartenant à RNC Média inc. (l'« acquisition des stations de radio ») et a ainsi élargi son réseau de stations de radio, qui compte dorénavant 22 stations au Québec et une station en Ontario. La transaction, d'une valeur de 19,2 millions \$, est assujettie aux ajustements de clôture et a été approuvée le 11 octobre 2018 par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC »).

Le 3 octobre 2018, la filiale de Cogeco Communications, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC (l'« acquisition de FiberLight »), qui offre des solutions à haute performance en matière de services de transport par fibre en région métropolitaine et sur de longues distances. La clôture de cette transaction permet d'ajouter 350 milles de parcours à la zone de couverture d'Atlantic Broadband dans le sud de la Floride.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2018 ⁽¹⁾	30 novembre 2017 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	674 019	585 723	15,1	13,1	11 555
Charges d'exploitation	380 126	330 068	15,2	13,1	6 763
BAIIA ajusté	293 893	255 655	15,0	13,1	4 792

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3082 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6997 \$ CA pour 1 £.

(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 les taux de change moyens en vigueur pour l'exercice 2018, qui étaient de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6638 \$ CA pour 1 £.

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 15,1 % (13,1 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 16,3 % (14,2 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des communications, laquelle découle surtout de l'acquisition de MetroCast; facteur contrebalancé en partie par
- une baisse de 5,4 % du secteur Autres, essentiellement attribuable à un faible marché publicitaire et à l'intensification de la concurrence pour les activités du secteur des médias.

Pour plus de détails sur les produits du secteur des communications, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

CHARGES D'EXPLOITATION

Au premier trimestre de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont augmenté de 15,2 % (13,1 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement du secteur des communications.

Pour plus de détails sur les charges d'exploitation du secteur des communications, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le BAIIA ajusté a augmenté de 15,0 % (13,1 % selon un taux de change constant), essentiellement en raison d'une amélioration au sein du secteur des communications par suite de l'acquisition de MetroCast.

Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté du secteur des communications, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 7,0 millions \$, en raison principalement des frais de restructuration au sein des Services à large bande canadiens découlant d'un programme de réduction des effectifs. 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 en vue d'accélérer sa transformation numérique déjà entamée. En outre, les frais d'acquisition tiennent à l'acquisition, par la filiale de la Société, Cogeco Média, de 10 stations de radio régionales le 26 novembre 2018.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition de 0,4 million \$ avaient trait aux frais d'acquisition et d'intégration en prévision de l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018.

4.3 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les		
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	124 618	105 859	17,7
Amortissement des immobilisations incorporelles	18 223	10 610	71,8
Dotation aux amortissements	142 841	116 469	22,6

(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 ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, la dotation aux amortissements a augmenté de 22,6 %, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast, ainsi que de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

4.4 CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les		Variation
	30 novembre 2018	30 novembre 2017	
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Intérêts sur la dette à long terme	45 982	30 658	50,0
Gains nets de change	(484)	(971)	(50,2)
Amortissement des coûts de transaction différés	456	631	(27,7)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(120)	(866)	(86,1)
Autres	719	674	6,7
Charges financières	46 553	30 126	54,5

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les charges financières ont augmenté de 54,5 %, essentiellement en raison des facteurs suivants :

- un niveau d'endettement plus élevé et des taux d'intérêt plus élevés pour les facilités de crédit de premier rang à la suite de l'acquisition de MetroCast;
- la hausse des prélèvements de 65 millions \$ et de 53 millions \$ US sur la facilité renouvelable du Canada au cours du premier trimestre de l'exercice 2019; et
- l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
- le remboursement à l'échéance des billets garantis de premier rang, série B, le 1^{er} octobre 2018.

4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les		Variation
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾	
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Bénéfice avant impôts sur le résultat	97 465	108 668	(10,3)
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	25 828	28 797	(10,3)
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	998	1 823	(45,3)
Réévaluation des actifs d'impôts différés	(490)	201	—
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur	—	(158)	(100,0)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	—	(70)	(100,0)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(6 761)	(4 045)	67,1
Autres	(1 255)	425	—
Impôts sur le résultat	18 320	26 973	(32,1)

(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 ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, la charge d'impôts a diminué de 32,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'incidence de la réduction du taux fédéral aux États-Unis;
- la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat qui découle d'une augmentation de la dotation aux amortissements et des charges financières liée à l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, conjuguée à une augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; facteurs contrebalancés en partie par
- l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le 21 novembre 2018, le ministère des Finances du Canada a publié sa mise à jour économique de l'automne 2018, selon laquelle 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. L'annonce faite par le ministère comprend une période d'élimination progressive de 2023 à 2028. L'amortissement accéléré aux fins de l'impôt aura une incidence favorable sur la charge d'impôt exigible de la Société pour l'exercice 2019.

4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

	Trimestres clos les		Variation
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾	
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%
Bénéfice de la période	79 145	81 695	(3,1)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	26 168	29 499	(11,3)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	52 977	52 196	1,5
Bénéfice de base par action	1,61	1,80	(10,6)

- (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 d'environ 68,4 % dans le bénéfice de la période de Cogeco Communications attribuable aux propriétaires de la Société en plus d'une participation de 21 % dans les résultats de la filiale de Cogeco Communications, Atlantic Broadband.

Au premier trimestre de l'exercice 2019, le bénéfice de la période a diminué de 3,1 %, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de la dotation aux amortissements et des charges financières, principalement liée à l'acquisition de MetroCast; et
- l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, essentiellement au sein des Services à large bande canadiens et des activités du secteur des médias; facteurs contrebalancés en partie par
- une augmentation du BAIIA ajusté, laquelle découle principalement de l'acquisition de MetroCast; et
- la diminution des impôts.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société a diminué de 11,3 %, principalement en raison de la participation en actions de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans la société de portefeuille de Cogeco Communications détenant Atlantic Broadband, ce qui représente une participation de 21 % dans Atlantic Broadband en vigueur depuis le deuxième trimestre de l'exercice 2018.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco détient 31,6 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 82,2 % des actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). Les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,75 % des produits consolidés de Cogeco Communications (0,85 % pour la période antérieure au 4 janvier 2018). De plus, Cogeco Communications rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis à Cogeco Communications aux termes de la convention. De plus, la convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, dans l'éventualité où le montant des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par Cogeco. Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications inc. se sont établis à 4,8 millions \$, comparativement à 4,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2018.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, Cogeco Communications a attribué 97 725 options sur actions (2018 – 124 625), n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (2018 – aucune) et a attribué 14 625 unités d'actions liées au rendement (2018 – 18 750) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, Cogeco Communications a facturé à Cogeco des montants de 298 000 \$ (2018 – 194 000 \$), de 15 000 \$ (2018 – 1 000 \$) et de 200 000 \$ (2018 – 234 000 \$), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, Cogeco Communications a facturé à Cogeco un montant de 260 000 \$ relativement aux unités d'actions différées émises à des administrateurs de Cogeco.

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		Variation
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾	
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	111 779	1 466	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(168 730)	(74 879)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	42 240	(17 154)	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	(101)	1 038	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(14 812)	(89 529)	(83,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	86 352	212 283	(59,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	71 540	122 754	(41,7)

(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 ».

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au premier trimestre de l'exercice 2019, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 111,8 millions \$, contre 1,5 million \$ à la période correspondante de l'exercice précédent en raison essentiellement des facteurs suivants :

- la diminution des impôts sur le résultat payés essentiellement attribuable au paiement d'acomptes provisionnels de 85,5 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2018 en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise des filiales des Services à large bande canadiens au cours de l'exercice 2017;
- l'augmentation du BAIIA ajusté; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des charges financières payées en raison d'un niveau d'endettement plus élevé et des taux d'intérêt plus élevés à la suite de l'acquisition de MetroCast.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au premier trimestre de l'exercice 2019, les activités d'investissement ont atteint 168,7 millions \$, contre 74,9 millions \$ à la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement des facteurs suivants :

- l'acquisition, le 3 octobre 2018, du réseau de fibre et des actifs connexes dans le sud de la Floride dans le cadre de l'acquisition de FiberLight dans le secteur des communications;
- l'acquisition de stations de radio le 26 novembre 2018;
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles; et
- le rachat de placements à court terme à l'exercice précédent.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2019

Acquisition de 10 stations de radio régionales

Le 26 novembre 2018, Cogeco Média a conclu l'acquisition de 10 stations de radio régionales appartenant à RNC Média inc. (9 situées au Québec et 1 en Ontario). La transaction, évaluée à 19,2 millions \$, a été approuvée le 11 octobre 2018 par le CRTC.

Achat d'un réseau de fibre et des actifs connexes

Le 3 octobre 2018, la filiale de Cogeco Communications, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC, un chef de file du secteur qui offre des solutions à haute performance en matière de services de transport par fibre en région métropolitaine et sur de longues distances. La clôture de cette transaction permet d'ajouter 350 milles de parcours à la zone de couverture d'Atlantic Broadband dans le sud de la Floride.

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

	Répartition préliminaire		
	30 novembre 2018		
	Stations de radio	Réseau de fibre	Total
	\$	\$	\$
Prix d'achat			
Contrepartie versée à la clôture	17 174	38 876	56 050
Solde à payer relativement aux regroupements d'entreprises	2 000	5 005	7 005
	19 174	43 881	63 055
Actifs nets acquis			
Créances clients et autres débiteurs	2 354	1 743	4 097
Charges payées d'avance et autres	31	335	366
Immobilisations corporelles	1 337	45 769	47 106
Immobilisations incorporelles	7 354	—	7 354
Goodwill	8 310	—	8 310
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(168)	(644)	(812)
Passifs sur contrat et autres passifs pris en charge	(44)	(3 322)	(3 366)
	19 174	43 881	63 055

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 18,5 % (15,7 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice 2018, principalement en raison de l'augmentation des dépenses d'investissement dans le secteur des communications.

Pour plus de détails au sujet des dépenses d'investissement du secteur des communications, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 9,3 % (8,6 % 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; et
- la diminution de la charge d'impôts exigibles; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation des charges financières;
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles essentiellement attribuable à la hausse des dépenses d'investissement au sein des Services à large bande canadiens et américains; et
- l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, la variation des flux de trésorerie tirés des activités de financement s'explique principalement par les facteurs suivants :

	Trimestres clos les			Explications
	30 novembre 2018	30 novembre 2017	Variation	
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Augmentation de l'endettement bancaire	2 090	27 555	(25 465)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation nette des facilités renouvelables	128 572	4 502	124 070	Hausse des prélèvements de 65 millions \$ et de 53 millions \$ US sur la facilité renouvelable du Canada au cours du premier trimestre de l'exercice 2019.
Remboursement sur la dette à long terme	(60 658)	(6 994)	(53 664)	Remboursement des billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$, échéant en octobre 2018.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	(118)	118	
	70 004	24 945	45 059	

DIVIDENDES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, un dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ 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 7,0 millions \$, comparativement à un dividende déterminé de 0,39 \$ par action, ou 6,4 millions \$, versé au premier trimestre de l'exercice 2018.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, Cogeco a racheté et annulé 60 790 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,5 million \$, pour une contrepartie de 3,6 millions \$, contre 89 348 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,7 million \$, pour une contrepartie de 7,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 10 janvier 2019, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 février 2019 aux actionnaires inscrits en date du 24 janvier 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 une déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. SECTEUR DES COMMUNICATIONS

7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2018 ⁽¹⁾	30 novembre 2017 ⁽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	643 331	553 276	16,3	14,2	11 555
Charges d'exploitation	352 993	301 781	17,0	14,7	6 763
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 795	4 728	1,4	1,4	—
BAlIA ajusté	285 543	246 767	15,7	13,8	4 792
Marge du BAlIA ajusté	44,4 %	44,6 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	112 465	95 295	18,0	15,2	2 649

- (1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3082 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6997 \$ CA pour 1 £.
- (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 les taux de change moyens en vigueur pour l'exercice 2018, qui étaient de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6638 \$ CA pour 1 £.

PRODUITS

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2018 ⁽¹⁾	30 novembre 2017 ⁽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	322 465	326 886	(1,4)	(1,4)	—
Services à large bande américains	254 208	157 400	61,5	55,0	10 273
Services de TIC aux entreprises	67 666	69 883	(3,2)	(5,0)	1 282
Éliminations intersectorielles et autres	(1 008)	(893)	12,9	12,9	—
Produits	643 331	553 276	16,3	14,2	11 555

- (1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3082 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6997 \$ CA pour 1 £.
- (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 les taux de change moyens en vigueur pour l'exercice 2018, qui étaient de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6638 \$ CA pour 1 £.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 16,3 % (14,2 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance enregistrée par les Services à large bande américains en raison principalement :
 - de l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018;
 - des hausses tarifaires entrées en vigueur en août 2018;
 - de la croissance soutenue du nombre de clients des services Internet et de téléphonie;
 - de l'acquisition de FiberLight conclue le 3 octobre 2018; facteurs contrebalancés en partie par
 - une diminution du nombre de clients du service de vidéo.
- une diminution enregistrée par les Services à large bande canadiens en raison surtout :
 - de la diminution plus marquée des unités de service primaire découlant de la réduction de l'activation de services essentiellement attribuable à la phase de stabilisation suivant la migration vers un nouveau système avancé de gestion des clients au second semestre de l'exercice 2018; et

- de l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur à la fin de novembre 2018 en Ontario et au Québec, comparativement à des hausses tarifaires entrées en vigueur en septembre 2017 et en novembre 2017, respectivement, pour la période correspondante de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
- la diminution du nombre d'offres de prix promotionnels pour les clients.
- une diminution enregistrée par les Services de TIC aux entreprises en raison :
 - de la hausse du taux de désabonnement et des pressions continues sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau.

CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2018 ⁽¹⁾	30 novembre 2017 ⁽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	159 326	153 415	3,9	3,6	409
Services à large bande américains	136 932	95 445	43,5	37,7	5 518
Services de TIC aux entreprises	49 889	50 120	(0,5)	(2,1)	829
Éliminations intersectorielles et autres	6 846	2 801	—	—	7
Charges d'exploitation	352 993	301 781	17,0	14,7	6 763

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3082 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6997 \$ CA pour 1 £.

(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 les taux de change moyens en vigueur pour l'exercice 2018, qui étaient de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6638 \$ CA pour 1 £.

Pour l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont augmenté de 17,0 % (14,7 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- des coûts additionnels au sein des Services à large bande américains en raison de ce qui suit :
 - l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018;
 - l'augmentation des coûts liée à la demande croissante pour des forfaits Internet à capacité plus élevée;
 - l'acquisition de FiberLight; et
 - les hausses des tarifs de programmation; facteurs contrebalancés en partie par
 - les coûts non récurrents de 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ US) liés à l'ouragan Irma engagés à l'exercice précédent;
 - les coûts additionnels engagés à l'exercice 2018 pour soutenir la poursuite de l'expansion en Floride et en prévision de l'acquisition de MetroCast; et
 - la diminution des initiatives de marketing attribuable au calendrier de certaines initiatives.
- l'augmentation des charges d'exploitation dans les Services à large bande canadiens, en raison :
 - des coûts additionnels de 4,5 millions \$ engagés pour soutenir la phase de stabilisation du nouveau système avancé de gestion des clients implanté au troisième trimestre de l'exercice 2018; et
 - des coûts rétroactifs de 3,2 millions \$ liés à la hausse plus importante que prévu des tarifs établis par la Commission du droit d'auteur du Canada pour la retransmission de signaux de télévision canadiens et américains éloignés au Canada pour la période allant de 2014 à 2018; facteurs contrebalancés en partie par
 - la baisse des coûts de programmation en raison de la diminution des unités de service primaire.
- des 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
- la diminution des charges d'exploitation dans les Services de TIC aux entreprises, en raison de ce qui suit :
 - la diminution des coûts liés aux installations attribuable aux initiatives visant à générer des économies de coûts; et
 - la diminution des coûts de marketing attribuable au calendrier de certaines initiatives.

HONORAIRES DE GESTION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. sont demeurés essentiellement inchangés, à 4,8 millions \$, comparativement à 4,7 millions \$ à la période correspondante de l'exercice 2018. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de Cogeco Communications, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAlIA AJUSTÉ

	Trimestres clos les				
	30 novembre 2018 ⁽¹⁾	30 novembre 2017 ⁽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	163 139	173 471	(6,0)	(5,7)	(409)
Services à large bande américains	117 276	61 955	89,3	81,6	4 755
Services de TIC aux entreprises	17 777	19 763	(10,0)	(12,3)	453
Éliminations intersectorielles et autres	(12 649)	(8 422)	50,2	50,1	(7)
BAlIA ajusté	285 543	246 767	15,7	13,8	4 792

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3082 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6997 \$ CA pour 1 £.

(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 les taux de change moyens en vigueur pour l'exercice 2018, qui étaient de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6638 \$ CA pour 1 £.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le BAlIA ajusté a augmenté de 15,7 % (13,8 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une augmentation au sein des Services à large bande américains principalement par suite de l'acquisition de MetroCast; facteur contrebalancé en partie par
- une diminution enregistrée par les Services à large bande canadiens; et
- une diminution au sein des Services de TIC aux entreprises.

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 18,0 % (15,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs expliqués ci-dessous :

- Au sein des Services à large bande canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 19,9 % (18,3 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :
 - les investissements additionnels en vue d'améliorer l'infrastructure de réseau; et
 - l'augmentation des achats d'équipements à l'abonné.
- Au sein des Services à large bande américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 17,9 % (13,3 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs expliqués ci-dessous :
 - les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'acquisition de MetroCast; et
 - les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'expansion en Floride.
- Au sein des Services de TIC aux entreprises, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 9,8 % (7,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs expliqués ci-dessous :
 - des investissements additionnels visant à améliorer notre réseau;
 - des coûts en vue de la construction d'un troisième module au centre de données de Kirkland afin de répondre aux besoins de la clientèle;
 - les dépenses d'investissement attribuables aux projets opérationnels qui visent à optimiser les systèmes et les processus; facteurs contrebalancés en partie par
 - la baisse des achats d'équipements pour servir les clients.

7.2 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2018			Ajouts nets (pertes nettes)	
	Données consolidées	Canada	États-Unis	Trimestres clos les	
				30 novembre 2018	30 novembre 2017
Unités de service primaire ⁽¹⁾⁽²⁾	2 711 932	1 831 628	880 304	(39 451)	(939)
Clients du service Internet	1 204 602	778 996	425 606	(2 623)	11 350
Clients du service de vidéo	988 398	675 699	312 699	(17 622)	(7 997)
Clients du service de téléphonie ⁽²⁾	518 932	376 933	141 999	(19 206)	(4 292)

(1) Représente la somme des clients des services Internet, de vidéo et de téléphonie.

(2) Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, le nombre de clients du service de téléphonie a été ajusté à la hausse de façon rétroactive à la suite d'un changement apporté à la présentation de la clientèle commerciale et, par conséquent, le nombre d'unités de service primaire avant cette période a aussi été ajusté.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018, les Services à large bande canadiens ont procédé à l'implantation d'un nouveau système avancé 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 sont 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 premier trimestre de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients se sont chiffrées à 2 623, comparativement à des ajouts nets de 11 350 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la congestion au centre de service à la clientèle en raison de l'implantation et de la stabilisation du nouveau système de gestion des clients au Canada;
- des offres concurrentielles au sein du secteur; et
- les déconnexions saisonnières dans les régions du Maine et du New Hampshire aux États-Unis, des régions qui sont comprises dans le cadre de l'acquisition de MetroCast; facteurs contrebalancés en partie par
- les connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride et à la zone de couverture de MetroCast;
- l'intérêt soutenu aux offres de services à haute vitesse et aux forfaits de services;
- la demande croissante des revendeurs Internet au Canada; et
- la croissance dans les secteurs résidentiel et commercial aux États-Unis.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients se sont chiffrées à 17 622, comparativement à 7 997 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la congestion au centre de service à la clientèle en raison de l'implantation et de la stabilisation du nouveau système de gestion des clients au Canada;
- l'intensification des offres concurrentielles au sein du secteur;
- les déconnexions saisonnières dans les régions du Maine et du New Hampshire aux États-Unis, des régions qui sont comprises dans le cadre de l'acquisition de MetroCast; et
- le changement des habitudes de consommation vidéo; facteurs contrebalancés en partie par
- les connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride; et
- les offres de forfaits de services Internet haute vitesse.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients se sont chiffrées à 19 206, comparativement à 4 292 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- les problèmes techniques liés aux activations de services de téléphonie après l'implantation du nouveau système de gestion des clients au Canada, lesquels ont été résolus à la fin du premier trimestre;
- l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil au Canada et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie sans fil qui incitent certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie sans fil; et
- le ralentissement de la croissance dans le secteur résidentiel aux États-Unis.

8. SITUATION FINANCIÈRE

8.1 FONDS DE ROULEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco maintient 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 créanciers sont 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 :

	30 novembre 2018	31 août 2018 ⁽¹⁾	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71 540	86 352	(14 812)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	128 652	118 718	9 934	Principalement liés à la croissance des produits, conjuguée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	36 042	25 697	10 345	Principalement liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2019 au sein des Services à large bande canadiens.
Charges payées d'avance et autres	42 185	30 444	11 741	Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instruments financiers dérivés	1 422	1 330	92	Non significatif.
	279 841	262 541	17 300	
Passifs courants				
Endettement bancaire	8 039	5 949	2 090	Non significatif.
Dettes fournisseurs et autres créanciers	230 942	320 306	(89 364)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	26 704	26 137	567	Non significatif.
Passifs d'impôts sur le résultat	12 722	16 133	(3 411)	Liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2019.
Passifs sur contrat et autres passifs	65 297	59 967	5 330	Principalement liés à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	7 187	—	7 187	Lié à l'acquisition de FiberLight conclue le 3 octobre 2018 et à l'acquisition de stations de radio conclue le 26 novembre 2018.
Tranche courante de la dette à long terme	22 633	77 209	(54 576)	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.
	373 524	505 701	(132 177)	
Fonds de roulement déficitaire	(93 683)	(243 160)	149 477	

(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

	30 novembre 2018	31 août 2018 ⁽¹⁾	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	2 390 390	2 337 751	52 639	Principalement liés à l'acquisition de FiberLight et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Immobilisations incorporelles	3 031 725	3 007 306	24 419	Principalement liés à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'acquisition des stations de radio, contrebalancée en partie par la dotation à l'amortissement.
Goodwill	1 661 222	1 627 031	34 191	Principalement liés à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'acquisition des stations de radio.
Passifs non courants				
Dettes à long terme	4 002 186	3 817 935	184 251	Hausse des prélèvements de 65 millions \$, de 53 millions \$ US et de 12,4 millions \$ US sur les facilités d'emprunt renouvelable au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, conjuguée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs d'impôts différés	583 909	574 705	9 204	Principalement liés à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle	1 752 052	1 700 783	51 269	Principalement liés à une participation de 68,4 % dans le bénéfice de la période de Cogeco Communications attribuable aux propriétaires de la Société.

(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 ».

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 décembre 2018. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 812 860	12
Actions subalternes à droit de vote	14 513 645	117 864

8.4 FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco 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, présentées dans le rapport annuel de 2018, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2018.

Au 30 novembre 2018, la Société avait utilisé une somme de 16,5 millions \$ en vertu de sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ et un montant de 558,4 millions \$ en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 33,5 millions \$ et de 241,6 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 199,5 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 9,5 millions \$ (7,1 millions \$ US) avait été utilisé au 30 novembre 2018, pour une disponibilité restante de 190,0 millions \$ (142,9 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS DE COGECO COMMUNICATIONS

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

Au 30 novembre 2018	S&P	DBRS	Fitch	Moody's
Cogeco Communications				
Billets et débetures garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	BBB-	SN
Atlantic Broadband				
Facilités de crédit de premier rang	BB-	SN	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 et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2018, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable de la Société et aux termes de la facilité à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque relativement à ses instruments à taux variable, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2018.

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 12,6 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2018.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 13,9 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2018.

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

Le tableau qui suit présente les investissements globaux dans des établissements à l'étranger attribuables aux propriétaires de Cogeco Communications ainsi que les montants notionnels de la dette empruntée pour couvrir ces investissements au 30 novembre 2018.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissements globaux	Élément couvert
Investissements nets	703 millions \$ US	983,6 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	23,8 millions £	s.o.

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 et en livres sterling au 30 novembre 2018 étaient de 1,3301 \$ pour un dollar américain (31 août 2018 – 1,3055 \$) et de 1,6964 \$ pour une livre sterling (31 août 2018 – 1,6931 \$). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 41,4 millions \$.

8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours du trimestre clos le 30 novembre 2018 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des communications s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les			
	30 novembre 2018	30 novembre 2017	Variation	Variation
	\$	\$	\$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3082	1,2552	0,05	4,2
Livre sterling par rapport au dollar canadien	1,6997	1,6638	0,04	2,2

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens de la dépréciation de 0,05 \$ et de 0,04 \$ du dollar canadien par rapport au dollar américain et du dollar canadien par rapport à la livre sterling, respectivement, sur les résultats d'exploitation du secteur des communications pour le trimestre clos le 30 novembre 2018.

		Secteur des communications
Trimestre clos le 30 novembre 2018		Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars)</i>		\$
Produits		11 555
Charges d'exploitation		6 763
Honoraires de gestion – Cogeco inc.		—
BAlIA ajusté		4 792
Acquisitions d'immobilisations corporelles		2 649
Flux de trésorerie disponibles		727

9. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF ») est un processus conçu de façon à fournir une assurance raisonnable, mais non absolue, relativement à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins de publication selon les normes IFRS. Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, conjointement avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information adéquats (« CPCI ») et du CIIF, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de Cogeco est fondé sur les critères publiés dans la version mise à jour du rapport intitulé *Internal Control Integrated Framework* du *Committee of Sponsoring Organizations* de la *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 30 novembre 2018 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 clos le 30 novembre 2018.

10. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco figure dans le rapport annuel de 2018, disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com. Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société depuis le 31 août 2018.

11. MÉTHODES COMPTABLES

11.1 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 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 la période close le 30 novembre 2017 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.

12. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux normes IFRS qu'utilise Cogeco 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 » et le « BAIIA ajusté » 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 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 de 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	Le BAIIA ajusté est une mesure clé couramment présentée et utilisée dans le secteur des télécommunications, puisqu'il permet d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'il constitue une mesure plus actuelle, celle-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 correspond au bénéfice sectoriel présenté à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAIIA ajusté : - bénéfice de la période; Ajouter : - impôts sur le résultat; - charges financières; - dotation aux amortissements; - frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.	Bénéfice de la période
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 de la période considérée libellés en dollars américains et en livres sterling aux taux de change en vigueur pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6638 \$ CA pour 1 £.	Aucune mesure comparable selon les normes IFRS

12.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres clos les	
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	111 779	1 466
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 153	2 184
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	104 939	116 470
Impôts sur le résultat payés	27 615	97 951
Impôts exigibles	(13 907)	(24 704)
Charges financières payées	46 341	41 367
Charges financières	(46 553)	(30 126)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(113 057)	(95 446)
Flux de trésorerie disponibles	119 310	109 162

(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 ».

12.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres clos les	
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾
	\$	\$
Bénéfice de la période	79 145	81 695
Impôts sur le résultat	18 320	26 973
Charges financières	46 553	30 126
Dotations aux amortissements	142 841	116 469
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	7 034	392
BAIIA ajusté	293 893	255 655

(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 ».

13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	les 30 novembre		les 31 août		les 31 mai		les 28 février	
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	2018	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾	2017	2018 ⁽¹⁾	2017	2018 ⁽¹⁾	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	674 019	585 723	660 106	578 519	668 863	599 654	623 290	586 417
BAlIA ajusté	293 893	255 655	289 168	251 404	296 458	264 831	272 236	258 043
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	7 034	392	1 812	3 191	2 260	—	15 999	—
Bénéfice de la période	79 145	81 695	77 288	71 094	70 751	82 082	145 835	78 232
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	26 168	29 499	25 165	22 312	25 155	30 043	46 618	25 865
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	111 779	1 466	297 232	356 814	190 432	243 584	214 967	253 808
Acquisitions d'immobilisations corporelles	113 057	95 446	180 219	146 185	110 798	100 742	124 583	87 036
Flux de trésorerie disponibles	119 310	109 162	57 945	51 841	116 643	109 639	67 879	119 461
Bénéfice par action ⁽²⁾								
De base	1,61	1,80	1,54	1,35	1,54	1,81	2,85	1,55
Dilué	1,60	1,78	1,53	1,34	1,52	1,80	2,82	1,54
Dividendes par action	0,43	0,39	0,39	0,34	0,39	0,34	0,39	0,34

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

13.1 SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est du secteur des communications, 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. Aux États-Unis, 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.

14. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 10 janvier 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 inc.
Montréal (Québec)
Le 10 janvier 2019



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2018

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

Trois mois clos les 30 novembre

	Notes	2018	2017
		\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>			
			<i>(retraité, Note 2)</i>
Produits	3	674 019	585 723
Charges d'exploitation	6	380 126	330 068
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4	7 034	392
Dotation aux amortissements	7	142 841	116 469
Charges financières	8	46 553	30 126
Bénéfice avant impôts sur le résultat		97 465	108 668
Impôts sur le résultat	9	18 320	26 973
Bénéfice de la période		79 145	81 695
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		26 168	29 499
Participations ne donnant pas le contrôle		52 977	52 196
		79 145	81 695
Bénéfice par action			
De base	10	1,61	1,80
Dilué	10	1,60	1,78

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

Trois mois clos les 30 novembre

	2018	2017
	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
		<i>(retraité, Note 2)</i>
Bénéfice de la période	79 145	81 695
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	2 733	4 007
Impôts sur le résultat connexes	(725)	(983)
	2 008	3 024
<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	32 083	23 376
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	(17 271)	(16 608)
Impôts sur le résultat connexes	—	304
	14 812	7 072
	16 820	10 096
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	(2 590)	2 315
Impôts sur le résultat connexes	756	(614)
	(1 834)	1 701
	14 986	11 797
Résultat global de la période	94 131	93 492
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	28 153	33 892
Participations ne donnant pas le contrôle	65 978	59 600
	94 131	93 492

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(Note 12)		(retraité, Note 2) (Note 13)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)
Solde au 31 août 2017	114 021	7 644	24 575	440 516	1 110 538	1 697 294
Bénéfice de la période	—	—	—	29 499	52 196	81 695
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	3 198	1 195	7 404	11 797
Résultat global de la période	—	—	3 198	30 694	59 600	93 492
Rémunération fondée sur des actions	—	1 277	—	—	1 137	2 414
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(129)	—	—	2 685	2 556
Dividendes (Note 12 C))	—	—	—	(6 406)	(15 995)	(22 401)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	362	(362)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(727)	—	—	(6 600)	—	(7 327)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(5 575)	—	—	—	—	(5 575)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 039	(2 031)	—	(8)	—	—
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(9 352)	(9 352)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 217)	—	(26)	1 243	—
Total des distributions aux actionnaires	(4 263)	(2 100)	—	(12 678)	(20 644)	(39 685)
Solde au 30 novembre 2017	109 758	5 544	27 773	458 532	1 149 494	1 751 101
Solde au 31 août 2018	108 838	9 147	36 335	556 588	1 700 783	2 411 691
Bénéfice de la période	—	—	—	26 168	52 977	79 145
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	3 276	(1 291)	13 001	14 986
Résultat global de la période	—	—	3 276	24 877	65 978	94 131
Rémunération fondée sur des actions	—	1 335	—	—	1 207	2 542
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(47)	—	—	591	544
Dividendes (Note 12 C))	—	—	—	(6 979)	(17 683)	(24 662)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(22)	22	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(494)	—	—	(3 152)	—	(3 646)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 586	(1 897)	—	(689)	—	—
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 054)	—	(100)	1 154	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	2 092	(1 663)	—	(10 942)	(14 709)	(25 222)
Solde au 30 novembre 2018	110 930	7 484	39 611	570 523	1 752 052	2 480 600

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

	Notes	30 novembre 2018	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		71 540	86 352	212 283
Placements à court terme		—	—	54 000
Créances clients et autres débiteurs		128 652	118 718	112 092
Impôts sur le résultat à recevoir		36 042	25 697	4 277
Charges payées d'avance et autres		42 185	30 444	21 737
Instruments financiers dérivés		1 422	1 330	98
		279 841	262 541	404 487
Actifs non courants				
Autres actifs		44 972	42 949	36 235
Immobilisations corporelles		2 390 390	2 337 751	1 985 366
Immobilisations incorporelles		3 031 725	3 007 306	2 016 683
Goodwill		1 661 222	1 627 031	1 042 009
Instruments financiers dérivés		36 644	33 797	759
Actifs relatifs aux régimes de retraite		3 357	6 858	—
Actifs d'impôts différés		17 758	17 314	24 762
		7 465 909	7 335 547	5 510 301
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire		8 039	5 949	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		230 942	320 306	337 667
Provisions		26 704	26 137	23 260
Passifs d'impôts sur le résultat		12 722	16 133	103 650
Passifs sur contrat et autres passifs		65 297	59 967	76 964
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises		7 187	—	118
Instruments financiers dérivés		—	—	192
Tranche à court terme de la dette à long terme	11	22 633	77 209	131 935
		373 524	505 701	677 587
Passifs non courants				
Dette à long terme	11	4 002 186	3 817 935	2 479 421
Passifs sur contrat et autres passifs		20 390	20 125	12 992
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		5 300	5 390	7 709
Passifs d'impôts différés		583 909	574 705	635 298
		4 985 309	4 923 856	3 813 007
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	12 B)	110 930	108 838	114 021
Réserve de rémunération fondée sur des actions		7 484	9 147	7 644
Cumul des autres éléments du résultat global	13	39 611	36 335	24 575
Bénéfices non distribués		570 523	556 588	440 516
		728 548	710 908	586 756
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
		1 752 052	1 700 783	1 110 538
		2 480 600	2 411 691	1 697 294
		7 465 909	7 335 547	5 510 301

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	2018	2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		79 145	81 695
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Dotation aux amortissements	7	142 841	116 469
Charges financières	8	46 553	30 126
Impôts sur le résultat	9	18 320	26 973
Rémunération fondée sur des actions	12 D)	2 451	3 386
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		410	358
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		954	(1 753)
		290 674	257 254
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	14 A)	(104 939)	(116 470)
Charges financières payées		(46 341)	(41 367)
Impôts sur le résultat payés		(27 615)	(97 951)
		111 779	1 466
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(113 057)	(95 446)
Rachat d'un placement à court terme		—	20 000
Regroupements d'entreprises	5	(56 050)	—
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		377	567
		(168 730)	(74 879)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de l'endettement bancaire		2 090	27 555
Augmentation nette des facilités renouvelables		128 572	4 502
Remboursement de dette à long terme		(60 658)	(6 994)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	(118)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		(3 646)	(7 327)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	12 B)	—	(5 575)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	12 C)	(780)	(719)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	12 C)	(6 199)	(5 687)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		544	2 556
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		—	(9 352)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		(17 683)	(15 995)
		42 240	(17 154)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		(101)	1 038
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(14 812)	(89 529)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		86 352	212 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		71 540	122 754

NATURE DES ACTIVITÉS

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

Sa filiale Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications »), fournit aux clientèles résidentielle et d'affaires des services d'Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Elle exerce ses activités au Québec et en Ontario, au Canada, sous le nom Cogeco Connexion et sur la côte Est des États-Unis, sous la marque Atlantic Broadband (dans 11 États, du Maine jusqu'en Floride). Par l'intermédiaire de Cogeco Peer 1, Cogeco Communications fournit à la clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (colocation, connectivité réseau, hébergement, informatique en nuage et services gérés) grâce à ses 16 centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network® et à plus de 50 points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

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

Cogeco est une société publique canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CGO ». Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications sont également inscrites à la 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 celle adoptée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, et refléter l'application rétrospective des méthodes comptables nouvellement adoptées. 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 le secteur des Communications, le nombre de clients du service d'Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité économique liée au début de la période des vacances, à la fin de la saison de télévision ainsi qu'au fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. La Société offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, les régions de Miami, du New Hampshire et du Maine sont également assujetties à des variations saisonnières.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 10 janvier 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.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2018

(non audité)

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

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 la période de trois mois close le 30 novembre 2017 et 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 30 novembre 2017	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Produits	586 072	(349)	—	585 723
Charges d'exploitation	329 702	1 621	(1 255)	330 068
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	392	—	—	392
Dotation aux amortissements	117 097	(1 972)	1 344	116 469
Charges financières	30 126	—	—	30 126
Bénéfice avant impôts sur le résultat	108 755	2	(89)	108 668
Impôts sur le résultat	26 977	20	(24)	26 973
Bénéfice de la période	81 778	(18)	(65)	81 695
Bénéfice de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	29 525	(6)	(20)	29 499
Participations ne donnant pas le contrôle	52 253	(12)	(45)	52 196
	81 778	(18)	(65)	81 695
Bénéfice par action				
De base	1,80	—	—	1,80
Dilué	1,78	—	—	1,78
Exercice clos le 31 août 2018				
	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Produits	2 538 175	(193)	—	2 537 982
Charges d'exploitation	1 423 898	5 046	(4 479)	1 424 465
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	20 463	—	—	20 463
Dotation aux amortissements	536 671	(8 492)	4 883	533 062
Charges financières	185 284	—	—	185 284
Bénéfice avant impôts sur le résultat	371 859	3 253	(404)	374 708
Impôts sur le résultat	146	(1 129)	122	(861)
Bénéfice de l'exercice	371 713	4 382	(526)	375 569
Bénéfice de l'exercice attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	125 271	1 325	(159)	126 437
Participations ne donnant pas le contrôle	246 442	3 057	(367)	249 132
	371 713	4 382	(526)	375 569
Bénéfice par action				
De base	7,65	0,08	(0,01)	7,72
Dilué	7,59	0,08	(0,01)	7,66

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	86 352	—	—	86 352
Créances clients et autres débiteurs	118 718	—	—	118 718
Impôts sur le résultat à recevoir	25 697	—	—	25 697
Charges payées d'avance et autres	30 444	—	—	30 444
Instrument financier dérivé	1 330	—	—	1 330
	262 541	—	—	262 541
Actifs non courants				
Autres actifs	7 621	35 328	—	42 949
Immobilisations corporelles	2 316 749	(8 692)	29 694	2 337 751
Immobilisations incorporelles	3 051 006	(16 801)	(26 899)	3 007 306
Goodwill	1 627 031	—	—	1 627 031
Instruments financiers dérivés	33 797	—	—	33 797
Actifs relatifs aux régimes de retraite	6 858	—	—	6 858
Actifs d'impôts différés	17 314	—	—	17 314
	7 322 917	9 835	2 795	7 335 547
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire	5 949	—	—	5 949
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	320 306	—	—	320 306
Provisions	26 137	—	—	26 137
Passifs d'impôts sur le résultat	16 133	—	—	16 133
Passifs sur contrat et autres passifs	68 010	(8 043)	—	59 967
Tranche courante de la dette à long terme	77 209	—	—	77 209
	513 744	(8 043)	—	505 701
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 817 935	—	—	3 817 935
Passifs sur contrat et autres passifs	40 560	(20 435)	—	20 125
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	5 390	—	—	5 390
Passifs d'impôts différés	563 677	10 079	949	574 705
	4 941 306	(18 399)	949	4 923 856
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	108 838	—	—	108 838
Réserve de rémunération fondée sur des actions	9 147	—	—	9 147
Cumul des autres éléments du résultat global	36 248	87	—	36 335
Bénéfices non distribués	547 222	8 774	592	556 588
	701 455	8 861	592	710 908
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
	1 680 156	19 373	1 254	1 700 783
	2 381 611	28 234	1 846	2 411 691
	7 322 917	9 835	2 795	7 335 547

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2018

(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	212 283	—	—	212 283
Placements à court terme	54 000	—	—	54 000
Créances clients et autres débiteurs	112 092	—	—	112 092
Impôts sur le résultat à recevoir	4 277	—	—	4 277
Charges payées d'avance et autres	21 737	—	—	21 737
Instrument financier dérivé	98	—	—	98
	404 487	—	—	404 487
Actifs non courants				
Autres actifs	7 396	28 839	—	36 235
Immobilisations corporelles	1 961 743	(6 258)	29 881	1 985 366
Immobilisations incorporelles	2 058 220	(14 850)	(26 687)	2 016 683
Goodwill	1 042 009	—	—	1 042 009
Instruments financiers dérivés	759	—	—	759
Actifs d'impôts différés	24 762	—	—	24 762
	5 499 376	7 731	3 194	5 510 301
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire	3 801	—	—	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	337 667	—	—	337 667
Provisions	23 260	—	—	23 260
Passifs d'impôts sur le résultat	103 650	—	—	103 650
Passifs sur contrat et autres passifs	85 302	(8 338)	—	76 964
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	118	—	—	118
Instruments financiers dérivés	192	—	—	192
Tranche courante de la dette à long terme	131 935	—	—	131 935
	685 925	(8 338)	—	677 587
Passifs non courants				
Dette à long terme	2 479 421	—	—	2 479 421
Passifs sur contrat et autres passifs	31 462	(18 470)	—	12 992
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	7 709	—	—	7 709
Passifs d'impôts différés	623 436	11 016	846	635 298
	3 827 953	(15 792)	846	3 813 007
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	114 021	—	—	114 021
Réserve de rémunération fondée sur des actions	7 644	—	—	7 644
Cumul des autres éléments du résultat global	24 575	—	—	24 575
Bénéfices non distribués	432 316	7 449	751	440 516
	578 556	7 449	751	586 756
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
	1 092 867	16 074	1 597	1 110 538
	1 671 423	23 523	2 348	1 697 294
	5 499 376	7 731	3 194	5 510 301

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trois mois clos le 30 novembre 2017	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice de la période	81 778	(18)	(65)	81 695
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	117 097	(1 972)	1 344	116 469
Charges financières	30 126	—	—	30 126
Impôts sur le résultat	26 977	20	(24)	26 973
Rémunération fondée sur des actions	3 386	—	—	3 386
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	358	—	—	358
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(1 753)	—	—	(1 753)
	257 969	(1 970)	1 255	257 254
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	(116 322)	(148)	—	(116 470)
Charges financières payées	(41 367)	—	—	(41 367)
Impôts sur le résultat payés	(97 951)	—	—	(97 951)
	2 329	(2 118)	1 255	1 466
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(91 476)	361	(4 331)	(95 446)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(4 833)	1 757	3 076	—
Rachat d'un placement à court terme	20 000	—	—	20 000
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	567	—	—	567
	(75 742)	2 118	(1 255)	(74 879)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	27 555	—	—	27 555
Augmentation nette des facilités renouvelables	4 502	—	—	4 502
Remboursement de dette à long terme	(6 994)	—	—	(6 994)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	—	(118)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(7 327)	—	—	(7 327)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(5 575)	—	—	(5 575)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(719)	—	—	(719)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(5 687)	—	—	(5 687)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	2 556	—	—	2 556
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	(9 352)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	(15 995)	—	—	(15 995)
	(17 154)	—	—	(17 154)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	1 038	—	—	1 038
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(89 529)	—	—	(89 529)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	212 283	—	—	212 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	122 754	—	—	122 754

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2018

(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	371 713	4 382	(526)	375 569
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	536 671	(8 492)	4 883	533 062
Charges financières	185 284	—	—	185 284
Impôts sur le résultat	146	(1 129)	122	(861)
Rémunération fondée sur des actions	7 657	—	—	7 657
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	1 298	—	—	1 298
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(249)	—	—	(249)
	1 102 520	(5 239)	4 479	1 101 760
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	(28 577)	(6 872)	—	(35 449)
Charges financières payées	(180 577)	—	—	(180 577)
Impôts sur le résultat payés	(181 637)	—	—	(181 637)
	711 729	(12 111)	4 479	704 097
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(498 392)	3 631	(16 285)	(511 046)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(20 286)	8 480	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	2 034	—	—	2 034
	(2 251 885)	12 111	(4 479)	(2 244 253)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	2 148	—	—	2 148
Augmentation nette des facilités renouvelables	386 563	—	—	386 563
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	2 082 408	—	—	2 082 408
Remboursement de dette à long terme	(1 329 064)	—	—	(1 329 064)
Augmentation des coûts de transaction différés	(3 200)	—	—	(3 200)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	—	(118)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(14 647)	—	—	(14 647)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(5 575)	—	—	(5 575)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(2 840)	—	—	(2 840)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(22 699)	—	—	(22 699)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	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 par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	(9 352)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	(63 886)	—	—	(63 886)
	1 412 131	—	—	1 412 131
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères				
	2 094	—	—	2 094
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(125 931)	—	—	(125 931)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	212 283	—	—	212 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin				
	86 352	—	—	86 352

3. PRODUITS

	Trois mois clos les 30 novembre					
	Communications		Autres		Consolidé	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits						
Résidentiels ⁽¹⁾	507 649	428 810	—	—	507 649	428 810
Commerciaux ⁽²⁾	128 209	118 350	—	—	128 209	118 350
Autres ⁽³⁾	7 473	6 116	30 688	32 447	38 161	38 563
Total	643 331	553 276	30 688	32 447	674 019	585 723

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

(2) Comprennent les produits de la clientèle commerciale des services Internet, de vidéo et de téléphonie et les produits provenant des clients de colocation, de connectivité réseau, d'hébergement, des services d'informatique en nuage et services gérés.

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

4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel de la Société est présenté en deux secteurs opérationnels : Communications et Autres. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs et d'évaluer leur performance.

Le secteur des Communications fournit par l'intermédiaire de la filiale Cogeco Communications, à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services d'Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen des réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Au Canada, Cogeco Communications exerce ses activités sous le nom de Cogeco Connexion au Québec et en Ontario, et aux États-Unis sous le nom d'Atlantic Broadband, dans 11 États longeant la côte Est, du Maine jusqu'en Floride. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1, Cogeco Communications fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (colocation, connectivité réseau, hébergement, informatique en nuage et services gérés) grâce à ses 16 centres de données au Canada, aux États-Unis et en Europe, à son vaste réseau FastFiber Network® et à plus de 50 points de présence, incluant en Allemagne, au Pays-Bas et au Mexique.

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

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2018

(non audité)

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

Trois mois clos les 30 novembre						
	Communications		Autres		Consolidé	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>				<i>(retraité, Note 2)</i>
Produits ⁽¹⁾	643 331	553 276	30 688	32 447	674 019	585 723
Charges d'exploitation	352 993	301 781	27 133	28 287	380 126	330 068
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 795	4 728	(4 795)	(4 728)	—	—
Bénéfice sectoriel	285 543	246 767	8 350	8 888	293 893	255 655
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	5 713	392	1 321	—	7 034	392
Dotation aux amortissements	141 913	115 682	928	787	142 841	116 469
Charges financières	45 949	29 482	604	644	46 553	30 126
Bénéfice avant impôts sur le résultat	91 968	101 211	5 497	7 457	97 465	108 668
Impôts sur le résultat	16 784	24 825	1 536	2 148	18 320	26 973
Bénéfice de la période	75 184	76 386	3 961	5 309	79 145	81 695
Total des actifs ⁽³⁾	7 288 866	7 180 043	177 043	155 504	7 465 909	7 335 547
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	2 375 314	2 323 678	15 076	14 073	2 390 390	2 337 751
Immobilisations incorporelles ⁽³⁾	2 944 453	2 927 388	87 272	79 918	3 031 725	3 007 306
Goodwill ⁽³⁾	1 634 327	1 608 446	26 895	18 585	1 661 222	1 627 031
Acquisition d'immobilisations corporelles	112 465	95 295	592	151	113 057	95 446

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, les produits par marché géographique comprennent 393 053 \$ au Canada (401 077 \$ en 2017), 272 933 \$ aux États-Unis (177 122 \$ en 2017) et 8 033 \$ en Europe (7 524 \$ en 2017).

(2) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, comprennent des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition dans le secteur des Communications et des frais d'acquisition dans le secteur Autres en lien avec le regroupement d'entreprises décrit à la Note 5. Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, comprennent des frais de vérification diligente et d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

(3) Aux 30 novembre 2018 et 31 août 2018.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 30 novembre 2018 et 31 août 2018 :

	Au 30 novembre 2018			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 445 467	919 598	25 325	2 390 390
Immobilisations incorporelles	1 125 173	1 906 172	380	3 031 725
Goodwill	248 762	1 397 844	14 616	1 661 222

	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	1 450 686	860 411	26 654	2 337 751
Immobilisations incorporelles	1 120 855	1 885 504	947	3 007 306
Goodwill	240 452	1 371 992	14 587	1 627 031

5. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Acquisition de 10 stations de radio régionales

Le 26 novembre 2018, Cogeco Média a mené à terme l'acquisition de 10 stations de radio régionales appartenant à RNC Média inc. (9 situées au Québec et 1 en Ontario). La transaction, d'une valeur de 19,2 millions \$, a été approuvée par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes le 11 octobre 2018.

Acquisition d'un réseau de fibre et des actifs connexes

Le 3 octobre 2018, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC, un chef de file du secteur qui offre des solutions à haute performance en matière de services de transport par fibre en région métropolitaine et sur de longues distances. La clôture de cette transaction permet d'ajouter 350 milles de parcours à la zone de couverture d'Atlantic Broadband dans le sud de la Floride.

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

	Stations de radio	Réseau de fibre	Préliminaire 30 novembre 2018 Total
	\$	\$	\$
Prix d'achat			
Contrepartie versée à la clôture	17 174	38 876	56 050
Solde à payer relativement aux regroupements d'entreprises	2 000	5 005	7 005
	19 174	43 881	63 055
Actifs nets acquis			
Créances clients et autres débiteurs	2 354	1 743	4 097
Charges payées d'avance et autres	31	335	366
Immobilisations corporelles	1 337	45 769	47 106
Immobilisations incorporelles	7 354	—	7 354
Goodwill	8 310	—	8 310
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(168)	(644)	(812)
Passifs sur contrat et autres passifs pris en charge	(44)	(3 322)	(3 366)
	19 174	43 881	63 055

6. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>
Salaires, avantages du personnel et services impartis	124 433	109 442
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	192 267	165 069
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	24 903	21 367
Autres achats externes ⁽³⁾	38 523	34 190
	380 126	330 068

(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 dépenses liées aux centres de données informatiques, 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.

7. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>
Amortissement des immobilisations corporelles	124 618	105 859
Amortissement des immobilisations incorporelles	18 223	10 610
	142 841	116 469

8. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	45 982	30 658
Gains nets de change	(484)	(971)
Amortissement des coûts de transaction différés	456	631
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽¹⁾	(120)	(866)
Autres	719	674
	46 553	30 126

(1) Pour les périodes de trois mois closes les 30 novembre 2018 et 2017, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5 %.

9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
		(retraité, Note 2)
Exigibles	13 907	24 704
Différés	4 413	2 269
	18 320	26 973

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
		(retraité, Note 2)
Bénéfice avant impôts sur le résultat	97 465	108 668
Taux d'imposition combiné canadien	26,5%	26,5%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	25 828	28 797
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	998	1 823
Réévaluation des actifs d'impôts différés	(490)	201
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur	—	(158)
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	—	(70)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(6 761)	(4 045)
Autres	(1 255)	425
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	18 320	26 973

10. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
		(retraité, Note 2)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	26 168	29 499
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 230 028	16 430 596
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	61 433	53 285
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	72 372	66 838
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 363 833	16 550 719
Bénéfice par action		
De base	1,61	1,80
Dilué	1,60	1,78

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2018

(non audité)

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

11. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	30 novembre 2018 \$	31 août 2018 \$
Société				
Facilité à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Emprunt renouvelable - 12,4 millions \$ US ⁽²⁾	février 2023	3,62 ⁽⁶⁾	16 492	1 995
Débetures non garanties	novembre 2021	6,50	34 870	34 860
Contrat de location-financement	février 2022	4,27	76	81
Filiales				
Facilité à terme renouvelable ⁽³⁾				
Facilité renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable	janvier 2023	4,40 ⁽⁶⁾	65 000	—
Emprunt renouvelable - 363 millions \$ US (310 millions \$ US au 31 août 2018) ⁽⁴⁾	janvier 2023	3,84 ⁽⁶⁾	482 826	404 705
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	33 159	32 540
Série B – 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	198 883	195 176
Billets garantis de premier rang Série B ⁽⁵⁾				
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	285 031	279 711
Débetures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 594	199 544
Débetures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 305	199 255
Débetures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 460	298 381
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang – 1 691,5 millions \$ US (1 695,8 millions \$ US au 31 août 2018)	janvier 2025	4,72 ^{(6) (7)}	2 204 472	2 167 792
Facilité renouvelable garantie de premier rang – 5 millions \$ US (20 millions \$ US au 31 août 2018)	janvier 2023	4,72 ⁽⁶⁾	6 651	26 110
			4 024 819	3 895 144
Moins : tranche à court terme			22 633	77 209
			4 002 186	3 817 935

(1) Le 3 décembre 2018, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ pour laquelle la disponibilité a été portée à 100 millions \$ et l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, soit jusqu'au 1^{er} février 2024.

(2) Un montant de 12,4 millions \$ US prélevé sur la facilité d'emprunt renouvelable de la Société a été couvert jusqu'au 21 décembre 2018, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 16,5 millions \$ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 3,03 %.

(3) Le 4 décembre 2018, la filiale de la Société, Cogeco Communications, 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.

(4) Un montant de 50 millions \$ US prélevé sur la facilité d'emprunt renouvelable de Cogeco Communications a été couvert jusqu'au 8 janvier 2019, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 66,3 millions \$ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 3,0%.

(5) Cogeco Communications a procédé au remboursement des billets garantis de premier rang série B à leur date d'échéance, le 1^{er} octobre 2018.

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

(7) Une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de 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 4,52 %.

12. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

Actions privilégiées de premier et de second rang, pouvant être émises en série, ne comportant aucun droit de vote, sauf tel qu'il est prévu par la loi ou par les statuts de la Société.

Actions à droits de vote multiples, 20 votes par action.

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2018	31 août 2018
	\$	\$
1 812 860 actions à droits de vote multiples	12	12
14 513 645 actions subalternes à droit de vote (14 574 435 au 31 août 2018)	117 864	118 358
	117 876	118 370
46 050 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (61 375 au 31 août 2018)	(3 179)	(4 237)
51 479 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (72 359 au 31 août 2018)	(3 767)	(5 295)
	110 930	108 838

Au cours des trois 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	14 574 435	118 358
Rachat et annulation d'actions subalternes à droit de vote ⁽¹⁾	(60 790)	(494)
Solde au 30 novembre 2018	14 513 645	117 864

(1) Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019, Cogeco a racheté et annulé 60 790 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,5 million \$, pour une contrepartie de 3,6 millions \$. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions totalise 3,1 millions \$ et a été comptabilisé dans les bénéfices non distribués.

Au cours des trois 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	61 375	4 237
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(15 325)	(1 058)
Solde au 30 novembre 2018	46 050	3 179

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2018

(non audité)

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

Au cours des trois 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	72 359	5 295
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(20 880)	(1 528)
Solde au 30 novembre 2018	51 479	3 767

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, un dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ l'action, a été versé aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 7 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ l'action, ou 6,4 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017.

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, un dividende déterminé trimestriel de 0,525 \$ l'action, a été versé par sa filiale, Cogeco Communications, aux participations ne donnant pas le contrôle, pour un total de 17,7 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ l'action, ou 16 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017.

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018 \$	2017 \$
Attribuable aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	780	719
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	6 199	5 687
	6 979	6 406
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	17 683	15 995

Au cours de sa réunion du 10 janvier 2019, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 février 2019 aux actionnaires inscrits en date du 24 janvier 2019.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent à leurs employés et à ceux de leurs filiales des régimes d'achat d'actions et offrent également à leurs hauts dirigeants et employés désignés des régimes d'options d'achat d'actions. Aux termes de ces régimes, un maximum de 10 % des actions subalternes à droit de vote en circulation sont disponibles. De plus, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent des régimes d'unités d'actions incitatives et des régimes d'unités d'actions liées au rendement à leurs hauts dirigeants et employés désignés, et des régimes d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2018 de la Société.

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, Cogeco n'a attribué aucune option d'achat d'actions à ses employés en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société et aucune option n'était en circulation aux 30 novembre 2018 et 31 août 2018.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions de Cogeco Communications, les options suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2018 :

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 août 2018	819 393	65,27
Attribuées ⁽¹⁾	199 450	65,23
Exercées ⁽²⁾	(15 206)	35,80
En circulation au 30 novembre 2018	1 003 637	65,71
Pouvant être exercées au 30 novembre 2018	417 222	57,21

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, Cogeco Communications a attribué 97 725 options sur actions à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

(2) Pour les options d'achat d'actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 64,60 \$.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2018

(non audité)

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

Une charge de rémunération de 557 000 \$ (429 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 relativement à ce régime.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par Cogeco Communications au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2018 était de 9,52 \$ l'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 liées aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'options 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 de la Société, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2018 :

En circulation au 31 août 2018	61 700
Attribuées	18 800
Distribuées	(15 325)
En circulation au 30 novembre 2018	65 175

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de Cogeco Communications, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2018 :

En circulation au 31 août 2018	105 475
Attribuées	37 300
Distribuées	(26 065)
Annulées	(3 185)
En circulation au 30 novembre 2018	113 525

Une charge de rémunération de 902 000 \$ (760 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 relativement à ces régimes.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de la Société, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2018 :

En circulation au 31 août 2018	72 946
Attribuées	19 475
Unités supplémentaires attribuées, liées à la performance	3 045
Distribuées	(20 880)
Annulées	(1 548)
Équivalents de dividendes	525
En circulation au 30 novembre 2018	73 563

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2018

(non audité)

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

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2018 :

En circulation au 31 août 2018	133 181
Attribuées ⁽¹⁾	45 175
Unités supplémentaires attribuées, liées à la performance	200
Distribuées	(24 850)
Annulées	(2 626)
Équivalents de dividendes	1 253
En circulation au 30 novembre 2018	152 333

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, Cogeco Communications a attribué 14 625 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

Une charge de rémunération de 1 083 000 \$ (1 225 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 relativement à ces régimes.

En vertu du régime d'unités d'actions différées de la Société, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et sont en circulation au 30 novembre 2018 :

En circulation au 31 août 2018	41 806
Équivalents de dividendes	301
En circulation au 30 novembre 2018	42 107

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Communications, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et sont en circulation au 30 novembre 2018 :

En circulation au 31 août 2018	42 607
Équivalents de dividendes	352
En circulation au 30 novembre 2018	42 959

Une diminution de la charge de rémunération de 91 000 \$ (une charge de rémunération de 972 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 relativement à ces régimes.

13. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Ajustements au titre de l'écart de change	Total
	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)
Solde au 31 août 2017	130	24 445	24 575
Autres éléments du résultat global	958	2 240	3 198
Solde au 30 novembre 2017	1 088	26 685	27 773
Solde au 31 août 2018	8 166	28 169	36 335
Autres éléments du résultat global	635	2 641	3 276
Solde au 30 novembre 2018	8 801	30 810	39 611

14. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
		(retraité, Note 2)
Créances clients et autres débiteurs	(5 637)	(7 229)
Charges payées d'avance et autres	(12 572)	(11 652)
Autres actifs	(508)	(165)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(88 307)	(99 832)
Provisions	556	110
Passifs sur contrat et autres passifs	1 529	2 298
	(104 939)	(116 470)

B) VARIATIONS DES PASSIFS ISSUS DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

	Endettement bancaire	Solde à payer relativement aux regroupements d'entreprises	Tranches courante et non courante de la dette à long terme	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2017	3 801	118	2 611 356	2 615 275
Augmentation de l'endettement bancaire	27 555	—	—	27 555
Augmentation nette des facilités renouvelables	—	—	4 502	4 502
Remboursement de la dette à long terme	—	—	(6 994)	(6 994)
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	27 555	(118)	(2 492)	24 945
Incidence des variations des taux de change	—	—	48 467	48 467
Amortissement des escomptes et des coûts de transaction	—	—	1 566	1 566
Total des variations sans effet de trésorerie	—	—	50 033	50 033
Solde au 30 novembre 2017	31 356	—	2 658 897	2 690 253
Solde au 31 août 2018	5 949	—	3 895 144	3 901 093
Augmentation de l'endettement bancaire	2 090	—	—	2 090
Augmentation nette des facilités renouvelables	—	—	128 572	128 572
Remboursement de la dette à long terme	—	—	(60 658)	(60 658)
Solde à payer relativement aux regroupements d'entreprises	—	7 005	—	7 005
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement, excluant les capitaux propres	2 090	7 005	67 914	77 009
Incidence des variations des taux de change	—	182	60 055	60 237
Amortissement des escomptes et des coûts de transaction	—	—	1 706	1 706
Total des variations sans effet de trésorerie	—	182	61 761	61 943
Solde au 30 novembre 2018	8 039	7 187	4 024 819	4 040 045

15. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
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	842	808
Charges administratives	119	93
Comptabilisée dans les charges financières (autres)		
Intérêts nets	(42)	14
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)		
	3 115	2 925
	4 034	3 840

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2018, une somme de 16,5 millions \$ était utilisée en vertu de la facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ de la Société et 558,4 millions \$ étaient utilisés en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour un solde disponible de 33,5 millions \$ et de 241,6 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 199,5 millions \$ (150 millions \$ US) dont un montant de 9,5 millions \$ (7,1 millions \$ US) était utilisé au 30 novembre 2018 pour un solde disponible de 190 millions \$ (142,9 millions \$ US).

Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2018, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable de la Société et aux termes de la facilité à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, qui sont assujetties à des taux de base variables.

Pour réduire le risque relativement à ses instruments à taux variable, une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2018 :

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 12,6 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2018.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait augmenter les charges financières d'approximativement 13,9 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2018.

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

Le tableau qui suit présente les investissements globaux dans des établissements à l'étranger attribuables aux propriétaires de Cogeco Communications ainsi que les montants notionnels de la dette empruntée pour couvrir ces investissements, au 30 novembre 2018 :

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	703 millions \$ US	983,6 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	23,8 millions £	s.o.

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 et en livres sterling au 30 novembre 2018 étaient de 1,3301 \$ pour un dollar américain (1,3055 \$ au 31 août 2018) et de 1,6964 \$ pour une livre sterling (1,6931 \$ au 31 août 2018). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 41,4 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 :

	30 novembre 2018		31 août 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	4 024 819	4 084 700	3 895 144	3 980 600

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 30 novembre 2018 et 31 août 2018, la Société et Cogeco Communications se conformaient à toutes les clauses restrictives sur ses dettes et n'étaient assujetties à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

	30 novembre 2018	31 août 2018
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,5	3,4
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,5	3,5
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	5,7	6,0

(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 et du capital sur les débetures non garanties.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour la période de douze mois close le 30 novembre 2018, qui comprend onze 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 aux regroupements d'entreprises et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

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

	30 novembre 2018	31 août 2018 <i>(retraité, Note 2)</i>
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,5	3,5
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,5	3,5
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	5,6	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 30 novembre 2018, qui comprend onze 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.

17. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco fournit des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services à Cogeco Communications en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,75 % (0,85 % pour la période antérieure au 4 janvier 2018) des produits consolidés de Cogeco Communications. De plus, Cogeco Communications rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis à Cogeco Communications aux termes de la convention. La convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, dans l'éventualité où le montant des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par Cogeco. Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 se sont chiffrés à 4,8 millions \$, comparativement à 4,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2018.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2018, Cogeco Communications a attribué 97 725 options sur actions (124 625 en 2017), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (aucune en 2017) et elle a attribué 14 625 unités d'actions liées au rendement (18 750 en 2017) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2018, Cogeco Communications a facturé à Cogeco des montants de 298 000 \$ (194 000 \$ en 2017), 15 000 \$ (1 000 \$ en 2017) et 200 000 \$ (234 000 \$ en 2017), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2018, Cogeco Communications a facturé 260 000 \$ à Cogeco pour des unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco.

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DES COMMUNICATIONS

	30 novembre 2018	31 août 2018	31 mai 2018	28 février 2018	30 novembre 2017
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire ⁽¹⁾	2 711 932	2 751 383	2 782 705	2 788 268	2 532 964
Clients du service Internet	1 204 602	1 207 225	1 207 262	1 199 201	1 054 346
Clients du service de vidéo	988 398	1 006 020	1 019 852	1 029 901	948 778
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	518 932	538 138	555 591	559 166	529 840
CANADA					
Unités de service primaire ⁽¹⁾	1 831 628	1 866 918	1 901 037	1 914 178	1 919 939
Clients du service Internet	778 996	782 277	787 007	786 314	779 434
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	44,4 %	44,7 %	45,0 %	45,1 %	44,9 %
Clients du service de vidéo	675 699	688 768	699 554	708 584	715 604
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	38,5 %	39,3 %	40,0 %	40,7 %	41,2 %
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	376 933	395 873	414 476	419 280	424 901
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽¹⁾	21,5 %	22,6 %	23,7 %	24,1 %	24,5 %
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire ⁽¹⁾	880 304	884 465	881 668	874 090	613 025
Clients du service Internet	425 606	424 948	420 255	412 887	274 912
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽²⁾	49,2 %	49,7 %	49,8 %	48,3 %	44,6 %
Clients du service de vidéo	312 699	317 252	320 298	321 317	233 174
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽²⁾	36,2 %	37,1 %	37,9 %	37,6 %	37,8 %
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	141 999	142 265	141 115	139 886	104 939
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽¹⁾⁽²⁾	16,4 %	16,6 %	16,7 %	16,4 %	17,0 %

(1) Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, le nombre de clients du service de téléphonie a été ajusté à la hausse de façon rétroactive à la suite d'un changement apporté à la présentation de la clientèle commerciale et, par conséquent, le nombre d'unités de service primaire et le taux de pénétration avant cette période ont aussi été ajustés.

(2) Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le nombre de foyers câblés dans les 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.