



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, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	%	%	\$
Opérations					
Produits	643 331	553 276	16,3	14,2	11 555
BAIIA ajusté ⁽³⁾	285 543	246 767	15,7	13,8	4 792
Marge du BAIIA ajusté ⁽³⁾	44,4 %	44,6 %			
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽⁴⁾	5 713	392	—		
Bénéfice de la période	75 184	76 386	(1,6)		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	70 170	76 386	(8,1)		
Flux de trésorerie					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	107 656	5 404	—		
Acquisitions d'immobilisations corporelles ⁽⁵⁾	112 465	95 295	18,0	15,2	2 649
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	113 891	102 448	11,2	10,5	727
Intensité du capital	17,5 %	17,2 %			
Situation financière⁽⁶⁾					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 893	84 725	(16,3)		
Total de l'actif	7 288 866	7 180 043	1,5		
Endettement ⁽⁷⁾	4 035 674	3 914 711	3,1		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	2 053 285	1 997 169	2,8		
Données par action⁽⁸⁾					
Bénéfice par action					
De base	1,42	1,55	(8,4)		
Dilué	1,41	1,53	(7,8)		
Dividendes	0,525	0,475	10,5		

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. 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 du secteur des Services à large bande canadiens et se rapportaient à un programme de réduction des effectifs. 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 109,8 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 un regroupement d'entreprises et du capital de la dette à long terme.

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



RAPPORT DE GESTION

Trimestre 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 Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco Communications juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement aux rubriques « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et « Projections financières pour l'exercice 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 Communications. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence, au commerce, à la réglementation, à la technologie, aux finances, à la conjoncture économique, aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau, sur nos infrastructures et sur nos systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété et aux litiges, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2018 de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco Communications, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco Communications à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour le trimestre 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 Communications inc. (« Cogeco Communications » 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. Pour atteindre ces objectifs, nous mettons en œuvre 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

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

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

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 16,3 % (14,2 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 61,5 % (55,0 % selon un taux de change constant) du secteur des Services à large bande américains, laquelle est principalement attribuable à l'acquisition des systèmes de câblodistribution de MetroCast, conclue le 4 janvier 2018 (l'« acquisition de MetroCast »); facteur contrebalancé en partie par
- une diminution de 1,4 % (1,4 % selon un taux de change constant) dans le secteur des Services à large bande canadiens, principalement attribuable aux facteurs suivants :
 - une 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
 - l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur en 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 réduction du nombre d'offres de prix promotionnels pour les clients.
- une diminution de 3,2 % (5,0 % selon un taux de change constant) au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises en raison de la hausse du taux de désabonnement et des pressions persistantes sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau.

BAIIA AJUSTÉ

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

- une augmentation de 89,3 % (81,6 % selon un taux de change constant) pour le secteur des Services à large bande américains, laquelle découle essentiellement de l'acquisition de MetroCast; contrebalancée en partie par
- une diminution de 6,0 % (5,7 % selon un taux de change constant) pour le secteur des Services à large bande canadiens; et
- une diminution de 10,0 % (12,3 % selon un taux de change constant) pour le secteur des Services de TIC aux entreprises.

(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 ».

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 11,2 % (10,5 % selon un taux de change constant) pour le premier trimestre de l'exercice 2019, 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 secteurs des Services à large bande canadiens et américains; et
- l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET 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 de l'augmentation des dépenses d'investissement dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains. Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 17,5 %, contre 17,2 %, principalement en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits.

Dans le secteur 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.

Dans le secteur des Services à large bande américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 17,9 % (13,3 % selon un taux de change constant) par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'acquisition de MetroCast; et
- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'expansion en Floride.

Dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 9,8 % (7,7 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- les investissements additionnels visant à améliorer notre réseau;
- les coûts engagés 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.

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

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

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

Le 3 octobre 2018, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC (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⁾
<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 %			

- (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 du secteur des Services à large bande américains, laquelle est principalement attribuable à l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018; facteur contrebalancé en partie par
- une diminution dans le secteur des Services à large bande canadiens, principalement en raison des facteurs suivants :
 - une 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
 - l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur en 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 réduction du nombre d'offres de prix promotionnels pour les clients.
- une diminution au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises en raison de la hausse du taux de désabonnement et des pressions persistantes sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau.

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

CHARGES D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	30 novembre 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), principalement en raison des facteurs suivants :

- des coûts additionnels dans le secteur des Services à large bande américains principalement attribuables à l'incidence de l'acquisition de MetroCast;
- une augmentation des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande canadiens essentiellement attribuable aux coûts rétroactifs liés à la hausse plus importante que prévu des tarifs établis par la Commission du droit d'auteur du Canada et aux coûts additionnels relatifs aux effectifs engagés pour soutenir la phase de stabilisation du nouveau système avancé de gestion des clients; et
- 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
- une diminution des charges d'exploitation dans le secteur des Services de TIC aux entreprises.

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

HONORAIRES DE GESTION

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

BAIIA AJUSTÉ

	Trimestres clos les				
	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)
BAIIA 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 BAIIA ajusté a augmenté de 15,7 % (13,8 % selon un taux de change constant) en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 89,3 % (81,6 % selon un taux de change constant) dans le secteur des Services à large bande américains principalement en raison de l'acquisition de MetroCast; contrebalancée en partie par
- une diminution de 6,0 % (5,7 % selon un taux de change constant) dans le secteur des Services à large bande canadiens; et
- une diminution de 10,0 % (12,3 % selon un taux de change constant) dans le secteur des Services de TIC aux entreprises.

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

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 5,7 millions \$, en raison principalement des frais de restructuration dans le secteur 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.

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		Variation
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾	
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	123 690	105 072	17,7
Amortissement des immobilisations incorporelles	18 223	10 610	71,8
Dotation aux amortissements	141 913	115 682	22,7

(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 ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, la dotation aux amortissements a augmenté de 22,7 %, 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	45 383	30 035	51,1
Gains nets de change	(470)	(958)	(50,9)
Amortissement des coûts de transaction différés	441	616	(28,4)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(120)	(866)	(86,1)
Autres	715	655	9,2
Charges financières	45 949	29 482	55,9

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les charges financières ont augmenté de 55,9 %, 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	91 968	101 211	(9,1)
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	24 372	26 821	(9,1)
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	997	1 808	(44,9)
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	33	(130)	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(6 761)	(4 045)	67,1
Autres	(1 367)	328	—
Impôts sur le résultat	16 784	24 825	(32,4)

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, la charge d'impôts a diminué de 32,4 % 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 liées à l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, conjuguée à une hausse 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	75 184	76 386	(1,6)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	70 170	76 386	(8,1)
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	5 014	—	—
Bénéfice par action de base	1,42	1,55	(8,4)

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

(2) La participation ne donnant pas le contrôle représente une participation de 21 % dans les résultats d'Atlantic Broadband.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le bénéfice de la période a diminué de 1,6 % 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, surtout dans le secteur des Services à large bande canadiens; facteurs contrebalancés en partie par
- l'augmentation du BAIIA ajusté, laquelle découle principalement de l'acquisition de MetroCast; et
- la diminution des impôts sur le résultat.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société a diminué de 8,1 %, principalement en raison de la participation en actions de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans la société de portefeuille 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 Communications est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 31,6 % des actions de participation de la Société, représentant 82,2 % des actions à droit de vote de la Société.

Cogeco fournit à la Société des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). Les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,75 % des produits consolidés de la Société (0,85 % pour la période antérieure au 4 janvier 2018). De plus, la Société rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention. La convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco 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.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, la Société a attribué 97 725 options sur actions (2018 – 124 625), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (2018 – aucune) et elle 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, la Société a facturé à Cogeco des montants de 298 000 \$, de 15 000 \$ et de 200 000 \$ (2018 – 194 000 \$, 1 000 \$ et 234 000 \$), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, la Société 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	107 656	5 404	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(150 977)	(74 735)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	29 590	(20 652)	—
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	(13 832)	(88 945)	(84,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	84 725	211 185	(59,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	70 893	122 240	(42,0)

(1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. 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 107,7 millions \$, contre 5,4 millions \$ 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 du secteur 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 151,0 millions \$, contre 74,7 millions \$ à la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement des facteurs suivants :

- l'acquisition, le 3 octobre 2018, d'un réseau de fibre et des actifs connexes dans le sud de la Floride dans le cadre de l'acquisition de FiberLight;
- l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles; et
- le rachat de placements à court terme au cours de l'exercice précédent.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2019

Le 3 octobre 2018, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC, 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.

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

	Répartition préliminaire 30 novembre 2018 \$
Prix d'achat	
Contrepartie versée à la clôture	38 876
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	5 005
	43 881
Actifs nets acquis	
Créances clients et autres débiteurs	1 743
Charges payées d'avance et autres	335
Immobilisations corporelles	45 769
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(644)
Passifs sur contrat et autres passifs pris en charge	(3 322)
	43 881

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

	Trimestres clos les			Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾	Variation	%	%
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%		%
Services à large bande canadiens	58 458	48 754	19,9		18,3
Intensité du capital	18,1 %	14,9 %			
Services à large bande américains	42 099	35 697	17,9		13,3
Intensité du capital	16,6 %	22,7 %			
Services de TIC aux entreprises	11 908	10 844	9,8		7,7
Intensité du capital	17,6 %	15,5 %			
Données consolidées	112 465	95 295	18,0		15,2
Intensité du capital	17,5 %	17,2 %			

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

(2) 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 acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 18,0 % (15,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison de l'augmentation des dépenses d'investissement dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 17,5 %, contre 17,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits.

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

6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 113,9 millions \$, soit une hausse de 11,2 % (10,5 % 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 découlant principalement de la hausse des dépenses d'investissement dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains; et
- l'augmentation des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

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

	Trimestres clos les		Variation	Explications
	30 novembre 2018	30 novembre 2017		
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Augmentation de l'endettement bancaire	1 458	25 160	(23 702)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables	114 162	(8 461)	122 623	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 des facilités renouvelables au premier trimestre de 2018 en raison des flux de trésorerie disponibles générés.
Remboursement sur la dette à long terme	(60 653)	(6 989)	(53 664)	Remboursement des billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$, arrivant à échéance en octobre 2018.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	(118)	118	
	54 967	9 592	45 375	

DIVIDENDES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, un dividende déterminé trimestriel de 0,525 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 25,9 millions \$, comparativement à un dividende déterminé de 0,475 \$ par action, ou 23,4 millions \$, versé au premier trimestre de l'exercice 2018.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 10 janvier 2019, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,525 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 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 déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS SECTORIELS

La Société présente ses résultats d'exploitation en trois secteurs opérationnels, soit les Services à large bande canadiens, les Services à large bande américains et les Services de TIC aux entreprises. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées à chaque secteur et d'évaluer leur performance.

7.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trimestres clos les				
	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	322 465	326 886	(1,4)	(1,4)	—
Charges d'exploitation	159 326	153 415	3,9	3,6	409
BAlIA ajusté	163 139	173 471	(6,0)	(5,7)	(409)
Marge du BAlIA ajusté	50,6 %	53,1 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	58 458	48 754	19,9	18,3	762
Intensité du capital	18,1 %	14,9 %			

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3082 \$ CA pour 1 \$ US.

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

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les produits ont diminué de 1,4 % (1,4 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- 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
- l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur vers 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.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,9 % (3,6 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- les 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
- les 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 liés à la programmation en raison de la diminution des unités de service primaire.

BAlIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le BAlIA ajusté a diminué de 6,0 % (5,7 % selon un taux de change constant), en raison d'une diminution des produits principalement attribuable au calendrier des hausses de prix, conjuguée à la hausse des charges d'exploitation qui s'explique essentiellement par les coûts rétroactifs de 3,2 millions \$ liés aux nouveaux tarifs publiés par la Commission du droit d'auteur du Canada et par des coûts additionnels de 4,5 millions \$ engagés pour soutenir la phase de stabilisation du nouveau système avancé de gestion des clients.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, 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.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 18,1 %, contre 14,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la croissance des dépenses d'investissement et de la baisse des produits.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2018	Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration ⁽¹⁾⁽²⁾	
		Trimestres clos les		30 novembre 2018	30 novembre 2017
		30 novembre 2018	30 novembre 2017		
Unités de service primaire ⁽¹⁾	1 831 628	(35 290)	(1 129)		
Clients du service Internet	778 996	(3 281)	9 565	44,4	44,9
Clients du service de vidéo	675 699	(13 069)	(5 032)	38,5	41,2
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	376 933	(18 940)	(5 662)	21,5	24,5

(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) En pourcentage des foyers câblés.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018, le secteur des Services à large bande canadiens a procédé à l'implantation d'un nouveau système 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 étaient revenues à la normale à la fin du premier trimestre de 2019.

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

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service Internet se sont chiffrées à 3 281, comparativement à des ajouts nets de 9 565 pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison 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 de clients; et
- les offres concurrentielles dans le secteur; facteurs contrebalancés en partie par
- l'intérêt soutenu des clients à l'égard des offres de services à haute vitesse;
- la demande croissante des revendeurs Internet; et
- l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 13 069, comparativement à 5 032 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison 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;
- l'intensification des offres concurrentielles au sein du secteur;
- le changement des habitudes de consommation vidéo; facteurs contrebalancés en partie par
- l'intérêt soutenu des clients à l'égard de l'offre de produits de vidéo, y compris les services de vidéo numérique avancée TiVo; et
- les forfaits offrant des services Internet haute vitesse.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 18 940, comparativement à 5 662 pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les problèmes techniques liés aux activations de services de téléphonie après l'implantation du nouveau système de gestion des clients, lesquels ont été résolus à la fin du premier trimestre; et
- l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil en Amérique du Nord et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie sans fil, lesquelles incitent certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie sans fil.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2018, 69 % (2017 – 71 %) des clients des Services à large bande canadiens étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services à large bande canadiens, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 31 % des clients sont abonnés à un seul service (2017 – 29 %), 39 % à deux services (2017 – 39 %) et 30 % à trois services (2017 – 32 %).

7.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	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	254 208	157 400	61,5	55,0	10 273
Charges d'exploitation	136 932	95 445	43,5	37,7	5 518
BAlIA ajusté	117 276	61 955	89,3	81,6	4 755
Marge du BAlIA ajusté	46,1 %	39,4 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	42 099	35 697	17,9	13,3	1 659
Intensité du capital	16,6 %	22,7 %			

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,3082 \$ CA pour 1 \$ US.

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

(3) Les données réelles pour l'exercice 2019 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour l'exercice 2018, qui était de 1,2552 \$ CA pour 1 \$ US.

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 61,5 % (55,0 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018;
- les hausses tarifaires entrées en vigueur en août 2018;
- la croissance soutenue du nombre de clients des services Internet et de téléphonie;
- l'acquisition de FiberLight conclue le 3 octobre 2018; facteurs contrebalancés en partie par
- une diminution du nombre de clients du service de vidéo.

Compte non tenu de l'acquisition de MetroCast et de l'acquisition de FiberLight, les produits ont augmenté de 5,8 % pour le premier trimestre de l'exercice 2019, selon un taux de change constant.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont augmenté de 43,5 % (37,7 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- 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.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le BAIIA ajusté a augmenté de 89,3 % (81,6 % selon un taux de change constant), en raison essentiellement de l'acquisition de MetroCast. Compte non tenu de l'acquisition de MetroCast, de l'acquisition de FiberLight et des coûts non récurrents liés à l'ouragan Irma engagés à l'exercice précédent, le BAIIA ajusté, selon un taux de change constant, a augmenté de 11,8 % pour le premier trimestre de l'exercice 2019.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 17,9 % (13,3 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'acquisition de MetroCast; et
- les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'expansion en Floride.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 16,6 %, contre 22,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la croissance des produits qui a surpassé celle des dépenses d'investissement.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2018	Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les		% de pénétration ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	
		30 novembre 2018	30 novembre 2017	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽³⁾
Unités de service primaire ⁽¹⁾	880 304	(4 161)	190		
Clients du service Internet	425 606	658	1 785	49,2	44,6
Clients du service de vidéo	312 699	(4 553)	(2 965)	36,2	37,8
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	141 999	(266)	1 370	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) En pourcentage des foyers câblés.

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

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 658, comparativement à 1 785 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- les connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride et à la zone de couverture de MetroCast;
- l'intérêt soutenu de nos clients à l'égard des offres de services à haute vitesse;
- la croissance soutenue du nombre de clients des secteurs résidentiel et commercial; et
- l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services; facteurs contrebalancés en partie par
- les déconnexions saisonnières dans les régions du Maine et du New Hampshire, des régions qui sont comprises dans le cadre de l'acquisition de MetroCast.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 4 553, comparativement à 2 965 pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les offres concurrentielles au sein du secteur;
- les changements dans le contexte des services de vidéo; et
- les déconnexions saisonnières dans les régions du Maine et du New Hampshire, 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
- l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée TiVo.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 266, comparativement à des ajouts nets de 1 370 pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du ralentissement de la croissance dans le secteur résidentiel.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2018, 48 % (2017 – 55 %) des clients des Services à large bande américains étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services à large bande américains en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés s'établit comme suit : 52 % des clients sont abonnés à un seul service (2017 – 45 %), 30 % à deux services (2017 – 35 %) et 18 % à trois services (2017 – 20 %). La variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique principalement par l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, car cette société comprend une plus grande proportion de clients abonnés à un service ou à deux services.

7.3 SERVICES DE TIC AUX ENTREPRISES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	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	67 666	69 883	(3,2)	(5,0)	1 282
Charges d'exploitation	49 889	50 120	(0,5)	(2,1)	829
BAIIA ajusté	17 777	19 763	(10,0)	(12,3)	453
Marge du BAIIA ajusté	26,3 %	28,3 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11 908	10 844	9,8	7,7	228
Intensité du capital	17,6 %	15,5 %			

- (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. 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

Au premier trimestre de l'exercice 2019, les produits ont diminué de 3,2 % (5,0 % selon un taux de change constant), principalement en raison de la hausse du taux de désabonnement et des pressions concurrentielles continues sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont diminué de 0,5 % (2,1 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- 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.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le BAIIA ajusté a diminué de 10,0 % (12,3 % selon un taux de change constant), en raison d'une diminution des produits, contrebalancée en partie par les initiatives visant à générer des économies de coûts.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 9,8 % (7,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

- des investissements additionnels visant à améliorer notre réseau;
- des coûts engagés 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.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le ratio d'intensité du capital a atteint 17,6 %, contre 15,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la croissance des dépenses d'investissement et de la baisse des produits.

8. SITUATION FINANCIÈRE

8.1 FONDS DE ROULEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Communications 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 créditeurs sont généralement payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie qui en résultent pour réduire l'endettement.

Les variations s'établissent comme suit :

	30 novembre 2018	31 août 2018 ⁽¹⁾	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 893	84 725	(13 832)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	100 469	97 294	3 175	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	35 651	24 976	10 675	Principalement liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2019 dans le secteur des Services à large bande canadiens.
Charges payées d'avance et autres	39 693	29 473	10 220	Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instruments financiers dérivés	1 422	1 330	92	Non significatif.
	248 128	237 798	10 330	
Passifs courants				
Endettement bancaire	7 407	5 949	1 458	Non significatif.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	213 154	302 806	(89 652)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	26 454	25 887	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	64 953	59 656	5 297	Principalement liés à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	5 187	—	5 187	Lié à l'acquisition de FiberLight conclue le 3 octobre 2018.
Tranche courante de la dette à long terme	22 612	77 188	(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.
	352 489	487 619	(135 130)	
Fonds de roulement déficitaire	(104 361)	(249 821)	145 460	

(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	2 375 314	2 323 678	51 636	Principalement liés à l'acquisition de FiberLight et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Immobilisations incorporelles	2 944 453	2 927 388	17 065	Liées à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteur contrebalancé en partie par la dotation à l'amortissement.
Goodwill	1 634 327	1 608 446	25 881	Lié à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 950 769	3 781 020	169 749	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, conjuguée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs d'impôts différés	564 007	554 884	9 123	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	347 925	336 442	11 483	Principalement liés à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

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

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications 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/d'options)	Nombre d'actions/d'options	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346
Actions subalternes à droit de vote	33 896 440	938 342
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	990 487	
Options pouvant être exercées	410 102	

8.4 FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Communications a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de Cogeco Communications, présentées dans le rapport annuel de 2018, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2018.

Au 30 novembre 2018, la Société avait utilisé 558,4 millions \$ de sa facilité à terme renouvelable de 800 millions \$, pour une disponibilité restante de 241,6 millions \$. De plus, deux filiales liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 199,5 millions \$ (150 millions \$ US), dont une tranche de 9,5 millions \$ (7,1 millions \$ US) était utilisée au 30 novembre 2018 pour une disponibilité restante de 190,0 millions \$ (142,9 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS

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 débiteures 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 est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2018, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de la Société, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable, la filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 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 des charges financières annuelles de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 12,4 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2018.

Risque de change

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

De plus, les investissements de la Société dans des établissements à l'étranger sont exposés au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, 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 la Société 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 Services à large bande américains et d'une partie du secteur des Services de TIC aux entreprises 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 sectoriels et consolidés de Cogeco Communications pour le trimestre clos le 30 novembre 2018.

	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Données consolidées ⁽¹⁾
	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change
	\$	\$	\$	\$
Trimestre clos le 30 novembre 2018 (en milliers de dollars)				
Produits	—	10 273	1 282	11 555
Charges d'exploitation	409	5 518	829	6 763
Honoraires de gestion – Cogeco inc.				—
BAlIA ajusté	(409)	4 755	453	4 792
Acquisitions d'immobilisations corporelles	762	1 659	228	2 649
Flux de trésorerie disponibles				727

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

9. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF ») est un processus conçu de façon à fournir une assurance raisonnable, mais non absolue, relativement à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins de publication selon les normes IFRS. Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, conjointement avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information adéquats (« CPCI ») et du CIIF, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de Cogeco Communications est fondé sur les critères publiés dans la version mise à jour du rapport intitulé *Internal Control Integrated Framework* du *Committee of Sponsoring Organizations* 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 Communications 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 Communications tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de nos unités d'affaires. Le rapprochement entre les « flux de trésorerie disponibles », le « BAIIA ajusté », la « marge du BAIIA ajusté » et l'« intensité du capital » et les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS est également présenté. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

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

Mesure non conforme aux normes IFRS	Utilisation	Calcul	Mesure la plus comparable selon les normes IFRS
Flux de trésorerie disponibles	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco Communications à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.	Flux de trésorerie disponibles : - flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation; Ajouter : - amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; - variations des activités d'exploitation sans effet 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 et marge du BAIIA ajusté	Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures clés couramment présentées et utilisées dans le secteur des télécommunications, puisqu'ils permettent d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'ils constituent des mesures plus actuelles, celles-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco Communications correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté(e) à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAIIA ajusté : - bénéfice de la période; Ajouter : - impôts sur le résultat; - charges financières; - dotation aux amortissements; - frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition. Marge du BAIIA ajusté : - BAIIA ajusté; Diviser par : - produits.	Bénéfice de la période Aucune mesure comparable selon les normes IFRS
Sur la base d'un taux de change constant	Les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change.	Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers 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
Intensité du capital	La direction de Cogeco Communications et les investisseurs utilisent l'intensité du capital afin d'évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société pour maintenir un certain niveau de produits.	Intensité du capital : - acquisition d'immobilisations corporelles Diviser par : - produits.	Aucune mesure comparable selon les normes IFRS

12.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	107 656	5 404
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 138	2 167
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	103 297	105 882
Impôts sur le résultat payés	26 136	96 208
Impôts exigibles	(12 098)	(22 610)
Charges financières payées	45 176	40 174
Charges financières	(45 949)	(29 482)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(112 465)	(95 295)
Flux de trésorerie disponibles	113 891	102 448

(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 ET DE LA MARGE DU BAIIA AJUSTÉ

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$
Bénéfice de la période	75 184	76 386
Impôts sur le résultat	16 784	24 825
Charges financières	45 949	29 482
Dotations aux amortissements	141 913	115 682
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	5 713	392
BAIIA ajusté	285 543	246 767
Produits	643 331	553 276
Marge du BAIIA ajusté	44,4 %	44,6 %

(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 ».

12.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

	Trimestres clos les	
	30 novembre 2018	30 novembre 2017 ⁽¹⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	112 465	95 295
Produits	643 331	553 276
Intensité du capital	17,5 %	17,2 %

(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 pourcentages et les données par action)	2018	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾	2017	2018 ⁽¹⁾	2017	2018 ⁽¹⁾	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	643 331	553 276	634 013	551 728	637 065	565 158	599 002	560 875
BAlIA ajusté	285 543	246 767	283 637	247 195	286 994	254 233	267 827	253 839
Marge du BAlIA ajusté	44,4 %	44,6 %	44,7 %	44,8 %	45,0 %	45,0 %	44,7 %	45,3 %
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	5 713	392	1 677	3 191	2 260	—	15 999	—
Bénéfice de la période	75 184	76 386	74 818	71 335	65 160	76 203	143 833	76 663
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	70 170	76 386	71 701	71 335	61 825	76 203	140 921	76 663
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	107 656	5 404	283 991	345 957	185 748	241 689	211 325	245 550
Acquisitions d'immobilisations corporelles	112 465	95 295	178 066	145 162	110 508	100 202	124 075	86 199
Flux de trésorerie disponibles	113 891	102 448	54 330	50 841	109 604	104 728	66 950	116 787
Intensité du capital	17,5 %	17,2 %	28,1 %	26,3 %	17,3 %	17,7 %	20,7 %	15,4 %
Bénéfice par action ⁽²⁾								
De base	1,42	1,55	1,45	1,45	1,25	1,55	2,86	1,56
Dilué	1,41	1,53	1,44	1,44	1,24	1,54	2,83	1,55
Dividendes par action	0,525	0,475	0,475	0,43	0,475	0,43	0,475	0,43

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

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

13.1 SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco Communications ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est des secteurs des Services à large bande canadiens et américains, le nombre de clients des services Internet et de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances et de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Communications offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, dans l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, les régions de Miami, du New Hampshire et du Maine sont également assujetties à des variations saisonnières attribuables à l'hiver et à l'été.

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 Communications inc.
Montréal (Québec)
Le 10 janvier 2019



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2018

COGECO COMMUNICATIONS 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	643 331	553 276
Charges d'exploitation	6	352 993	301 781
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	17	4 795	4 728
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4	5 713	392
Dotation aux amortissements	7	141 913	115 682
Charges financières	8	45 949	29 482
Bénéfice avant impôts sur le résultat		91 968	101 211
Impôts sur le résultat	9	16 784	24 825
Bénéfice de la période		75 184	76 386
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		70 170	76 386
Participations ne donnant pas le contrôle		5 014	—
		75 184	76 386
Bénéfice par action			
De base	10	1,42	1,55
Dilué	10	1,41	1,53

COGECO COMMUNICATIONS 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	75 184	76 386
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	(1 082)	1 007
Impôts sur le résultat connexes	287	(267)
	(795)	740
	16 025	10 836
Résultat global de la période	91 209	87 222
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	79 726	87 222
Participations ne donnant pas le contrôle	11 483	—
	91 209	87 222

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

Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
			<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>
	<i>(Note 12)</i>		<i>(Note 13)</i>			
Solde au 31 août 2017	1 017 636	13 086	76 635	517 781	—	1 625 138
Bénéfice de la période	—	—	—	76 386	—	76 386
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	10 096	740	—	10 836
Résultat global de la période	—	—	10 096	77 126	—	87 222
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	2 556	—	—	—	—	2 556
Rémunération fondée sur des actions	—	1 665	—	—	—	1 665
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	409	(409)	—	—	—	—
Dividendes (Note 12 C))	—	—	—	(23 448)	—	(23 448)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	—	—	(9 352)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	3 920	(3 838)	—	(82)	—	—
Total des distributions aux actionnaires	(2 467)	(2 582)	—	(23 530)	—	(28 579)
Solde au 30 novembre 2017	1 015 169	10 504	86 731	571 377	—	1 683 781
Solde au 31 août 2018	1 017 172	15 260	113 774	850 963	336 442	2 333 611
Bénéfice de la période	—	—	—	70 170	5 014	75 184
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	10 351	(795)	6 469	16 025
Résultat global de la période	—	—	10 351	69 375	11 483	91 209
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	544	—	—	—	—	544
Rémunération fondée sur des actions	—	1 767	—	—	—	1 767
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	147	(147)	—	—	—	—
Dividendes (Note 12 C))	—	—	—	(25 921)	—	(25 921)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	3 643	(3 327)	—	(316)	—	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	4 334	(1 707)	—	(26 237)	—	(23 610)
Solde au 30 novembre 2018	1 021 506	13 553	124 125	894 101	347 925	2 401 210

COGECO COMMUNICATIONS 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		70 893	84 725	211 185
Placements à court terme		—	—	54 000
Créances clients et autres débiteurs		100 469	97 294	90 387
Impôts sur le résultat à recevoir		35 651	24 976	4 210
Charges payées d'avance et autres		39 693	29 473	20 763
Instruments financiers dérivés		1 422	1 330	98
		248 128	237 798	380 643
Actifs non courants				
Autres actifs		44 715	42 677	35 934
Immobilisations corporelles		2 375 314	2 323 678	1 970 862
Immobilisations incorporelles		2 944 453	2 927 388	1 936 765
Goodwill		1 634 327	1 608 446	1 023 424
Instruments financiers dérivés		36 644	33 797	759
Actifs relatifs aux régimes de retraite		—	594	—
Actifs d'impôts différés		5 285	5 665	10 918
		7 288 866	7 180 043	5 359 305
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire		7 407	5 949	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		213 154	302 806	316 762
Provisions		26 454	25 887	23 010
Passifs d'impôts sur le résultat		12 722	16 133	103 649
Passifs sur contrat et autres passifs		64 953	59 656	76 667
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		5 187	—	118
Instruments financiers dérivés		—	—	192
Tranche à court terme de la dette à long terme	11	22 612	77 188	131 915
		352 489	487 619	656 114
Passifs non courants				
Dette à long terme	11	3 950 769	3 781 020	2 444 518
Passifs sur contrat et autres passifs		16 871	20 125	12 992
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		3 520	2 784	4 934
Passifs d'impôts différés		564 007	554 884	615 609
		4 887 656	4 846 432	3 734 167
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	12 B)	1 021 506	1 017 172	1 017 636
Réserve de rémunération fondée sur des actions		13 553	15 260	13 086
Cumul des autres éléments du résultat global	13	124 125	113 774	76 635
Bénéfices non distribués		894 101	850 963	517 781
		2 053 285	1 997 169	1 625 138
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
		347 925	336 442	—
		2 401 210	2 333 611	1 625 138
		7 288 866	7 180 043	5 359 305

COGECO COMMUNICATIONS 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		75 184	76 386
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Dotation aux amortissements	7	141 913	115 682
Charges financières	8	45 949	29 482
Impôts sur le résultat	9	16 784	24 825
Rémunération fondée sur des actions	12 D)	1 703	1 793
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		421	365
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		311	(865)
		282 265	247 668
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	14 A)	(103 297)	(105 882)
Charges financières payées		(45 176)	(40 174)
Impôts sur le résultat payés		(26 136)	(96 208)
		107 656	5 404
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(112 465)	(95 295)
Rachat d'un placement à court terme		—	20 000
Regroupement d'entreprises	5	(38 876)	—
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		364	560
		(150 977)	(74 735)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de l'endettement bancaire		1 458	25 160
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		114 162	(8 461)
Remboursement de dette à long terme		(60 653)	(6 989)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	(118)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	12 B)	544	2 556
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)	—	(9 352)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	12 C)	(8 238)	(7 453)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	12 C)	(17 683)	(15 995)
		29 590	(20 652)
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		(13 832)	(88 945)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		84 725	211 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		70 893	122 240

NATURE DES ACTIVITÉS

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

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 31,6 % des actions de participation de la Société, représentant 82,2 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société. Cogeco Communications est une société publique canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CCA ».

Le siège social de la Société est situé au 5, Place Ville Marie, bureau 1700, Montréal (Québec) H3B 0B3.

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice 2018.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adopté dans ses états financiers annuels consolidés de l'exercice 2018, à l'exception de ce qui est divulgué à la Note 2. Certains chiffres correspondants ont été retraités pour rendre leur présentation conforme à 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 les secteurs des Services à large bande canadiens et américains, le nombre de clients du service d'Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité économique liée au début de la période des vacances, à la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Communications offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, à l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, les régions de Miami, du New Hampshire et du Maine sont également assujetties à des variations saisonnières.

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

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

Trimestre clos le 30 novembre 2017	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Produits	553 625	(349)	—	553 276
Charges d'exploitation	301 415	1 621	(1 255)	301 781
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 728	—	—	4 728
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	392	—	—	392
Dotation aux amortissements	116 310	(1 972)	1 344	115 682
Charges financières	29 482	—	—	29 482
Bénéfice avant impôts sur le résultat	101 298	2	(89)	101 211
Impôts sur le résultat	24 829	20	(24)	24 825
Bénéfice de la période	76 469	(18)	(65)	76 386
Bénéfice de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	76 469	(18)	(65)	76 386
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—
	76 469	(18)	(65)	76 386
Bénéfice par action				
De base	1,55	—	—	1,55
Dilué	1,54	—	(0,01)	1,53
Exercice clos le 31 août 2018				
	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Produits	2 423 549	(193)	—	2 423 356
Charges d'exploitation	1 318 603	5 046	(4 479)	1 319 170
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	18 961	—	—	18 961
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	20 328	—	—	20 328
Dotation aux amortissements	533 154	(8 492)	4 883	529 545
Charges financières	182 554	—	—	182 554
Bénéfice avant impôts sur le résultat	349 949	3 253	(404)	352 798
Impôts sur le résultat	(6 392)	(1 129)	122	(7 399)
Bénéfice de l'exercice	356 341	4 382	(526)	360 197
Bénéfice de l'exercice attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	347 150	4 185	(502)	350 833
Participations ne donnant pas le contrôle	9 191	197	(24)	9 364
	356 341	4 382	(526)	360 197
Bénéfice par action				
De base	7,04	0,09	(0,01)	7,12
Dilué	6,98	0,09	(0,01)	7,06

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trois mois clos le 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	76 469	(18)	(65)	76 386
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	116 310	(1 972)	1 344	115 682
Charges financières	29 482	—	—	29 482
Impôts sur le résultat	24 829	20	(24)	24 825
Rémunération fondée sur des actions	1 793	—	—	1 793
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	365	—	—	365
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(865)	—	—	(865)
	248 383	(1 970)	1 255	247 668
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	(105 734)	(148)	—	(105 882)
Charges financières payées	(40 174)	—	—	(40 174)
Impôts sur le résultat payés	(96 208)	—	—	(96 208)
	6 267	(2 118)	1 255	5 404
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(91 325)	361	(4 331)	(95 295)
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	560	—	—	560
	(75 598)	2 118	(1 255)	(74 735)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	25 160	—	—	25 160
Diminution nette des facilités renouvelables	(8 461)	—	—	(8 461)
Remboursement de dette à long terme	(6 989)	—	—	(6 989)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	—	(118)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	2 556	—	—	2 556
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	(9 352)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(7 453)	—	—	(7 453)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(15 995)	—	—	(15 995)
	(20 652)	—	—	(20 652)
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	(88 945)	—	—	(88 945)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	211 185	—	—	211 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	122 240	—	—	122 240

COGECO COMMUNICATIONS 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	356 341	4 382	(526)	360 197
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	533 154	(8 492)	4 883	529 545
Charges financières	182 554	—	—	182 554
Impôts sur le résultat	(6 392)	(1 129)	122	(7 399)
Rémunération fondée sur des actions	6 772	—	—	6 772
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	1 289	—	—	1 289
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(515)	—	—	(515)
	1 073 203	(5 239)	4 479	1 072 443
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	(25 449)	(6 872)	—	(32 321)
Charges financières payées	(177 922)	—	—	(177 922)
Impôts sur le résultat payés	(175 732)	—	—	(175 732)
	694 100	(12 111)	4 479	686 468
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(495 290)	3 631	(16 285)	(507 944)
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	2 027	—	—	2 027
	(2 248 790)	12 111	(4 479)	(2 241 158)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	2 148	—	—	2 148
Augmentation nette des facilités renouvelables	384 568	—	—	384 568
Émission de 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	(1 329 044)	—	—	(1 329 044)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	—	(118)
Augmentation des coûts de transaction différés	(3 168)	—	—	(3 168)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	3 486	—	—	3 486
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés	388 907	—	—	388 907
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	(9 352)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(29 813)	—	—	(29 813)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(63 886)	—	—	(63 886)
	1 426 136	—	—	1 426 136
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères				
	2 094	—	—	2 094
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	211 185	—	—	211 185
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	84 725	—	—	84 725

3. PRODUITS

Trois mois clos les 30 novembre

	Services à large bande canadiens		Services à large bande américains		Services de TIC aux entreprises		Éliminations intersectorielles et autres		Consolidé	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits provenant des clients										
Résidentiels ⁽¹⁾	290 157	295 044	217 492	133 766	—	—	—	—	507 649	428 810
Commerciaux ⁽²⁾	31 329	30 007	29 427	18 607	67 453	69 736	—	—	128 209	118 350
Autres ⁽³⁾	184	1 107	7 289	5 009	—	—	—	—	7 473	6 116
	321 670	326 158	254 208	157 382	67 453	69 736	—	—	643 331	553 276
Produits intersectoriels	795	728	—	18	213	147	(1 008)	(893)	—	—
Produits	322 465	326 886	254 208	157 400	67 666	69 883	(1 008)	(893)	643 331	553 276

(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 pour les secteurs de Services à large bande canadiens et américains et les produits provenant des clients de colocation, de connectivité réseau, d'hébergement, des services d'informatique en nuage et services gérés pour le secteur de Services de TIC aux entreprises.

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

4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

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

Le secteur des Services de TIC aux entreprises fournit des services de colocation, de connectivité réseau, d'hébergement et d'informatique en nuage ainsi qu'un vaste portefeuille de services gérés à partir du Canada, des États-Unis et de l'Europe aux petites, moyennes et grandes entreprises à travers le monde. Cogeco Peer 1 fournit ces services dans de principaux marchés verticaux, notamment les suivants : l'Internet et les médias, l'intelligence artificielle, la technologie, les services financiers, le secteur public, la vente au détail en ligne, l'éducation, les soins de santé et les jeux en ligne. Le secteur des Services de TIC aux entreprises exerce principalement ses activités par l'entremise de Cogeco Peer 1 au Canada (en Colombie-Britannique, en Ontario et au Québec), aux États-Unis (en Californie, au Texas, en Virginie, en Floride, à New York et en Géorgie) et en Europe (à Londres, à Southampton et à Portsmouth, au Royaume-Uni, et en France). Cogeco Peer 1 a plus de 50 points de présence, y compris en France, en Allemagne, aux Pays-Bas et au Mexique.

La Société et son principal décideur opérationnel évaluent le rendement de chaque secteur opérationnel selon son bénéfice sectoriel (sa perte sectorielle), qui correspond aux produits moins les charges d'exploitation. Les autres charges, à l'exception des honoraires de gestion, des charges financières et des impôts sur le résultat, sont présentées par secteur uniquement aux fins de la présentation de l'information financière externe. Les honoraires de gestion, les charges financières et les impôts sur le résultat sont gérés sur une base consolidée et, par conséquent, ils ne sont pas reflétés dans les résultats sectoriels. Les éliminations intersectorielles et autres, éliminent toutes transactions intersociétés comprises dans les résultats d'exploitation de chaque secteur et incluent les activités du siège social. Les transactions entre les secteurs opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

COGECO COMMUNICATIONS 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 le 30 novembre 2018				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	322 465	254 208	67 666	(1 008)	643 331
Charges d'exploitation	159 326	136 932	49 889	6 846	352 993
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	4 795	4 795
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	163 139	117 276	17 777	(12 649)	285 543
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	5 443	270	—	—	5 713
Dotation aux amortissements	62 897	56 812	22 176	28	141 913
Charges financières	—	—	—	—	45 949
Bénéfice avant impôts sur le résultat					91 968
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	16 784
Bénéfice de la période					75 184
Immobilisations corporelles	1 131 603	881 795	361 778	138	2 375 314
Immobilisations incorporelles	999 207	1 891 646	53 600	—	2 944 453
Goodwill	4 662	1 357 896	271 769	—	1 634 327
Acquisition d'immobilisations corporelles	58 458	42 099	11 908	—	112 465

(1) Les produits par marché géographique comprennent 362 365 \$ au Canada, 272 933 \$ aux États-Unis et 8 033 \$ en Europe.

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

	Trois mois clos le 30 novembre 2017				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)		(retraité, Note 2)
Produits ⁽¹⁾	326 886	157 400	69 883	(893)	553 276
Charges d'exploitation	153 415	95 445	50 120	2 801	301 781
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	4 728	4 728
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	173 471	61 955	19 763	(8 422)	246 767
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	—	392	—	—	392
Dotation aux amortissements	58 405	33 127	24 075	75	115 682
Charges financières	—	—	—	—	29 482
Bénéfice avant impôts sur le résultat					101 211
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	24 825
Bénéfice de la période					76 386
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	1 135 404	821 080	367 030	164	2 323 678
Immobilisations incorporelles ⁽³⁾	1 000 177	1 869 626	57 585	—	2 927 388
Goodwill ⁽³⁾	4 662	1 332 781	271 003	—	1 608 446
Acquisition d'immobilisations corporelles	48 754	35 697	10 844	—	95 295

(1) Les produits par marché géographique comprennent 368 630 \$ au Canada, 177 122 \$ aux États-Unis et 7 524 \$ en Europe.

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

(3) Au 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	1 430 391	919 598	25 325	2 375 314
Immobilisations incorporelles	1 037 901	1 906 172	380	2 944 453
Goodwill	221 867	1 397 844	14 616	1 634 327

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

5. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Acquisition d'un réseau de fibre et des actifs connexes

Le 3 octobre 2018, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC, 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.

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

	Préliminaire 30 novembre 2018
	\$
Prix d'achat	
Contrepartie versée à la clôture	38 876
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	5 005
	43 881
Actifs nets acquis	
Créances clients et autres débiteurs	1 743
Charges payées d'avance et autres	335
Immobilisations corporelles	45 769
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(644)
Passifs sur contrat et autres passifs pris en charge	(3 322)
	43 881

6. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
		(retraité, Note 2)
Salaires, avantages du personnel et services impartis	105 905	89 701
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	189 741	162 465
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	22 110	18 755
Autres achats externes ⁽³⁾	35 237	30 860
	352 993	301 781

(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
	\$	\$
		(retraité, Note 2)
Amortissement des immobilisations corporelles	123 690	105 072
Amortissement des immobilisations incorporelles	18 223	10 610
	141 913	115 682

8. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018	2017
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	45 383	30 035
Gains nets de change	(470)	(958)
Amortissement des coûts de transaction différés	441	616
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽¹⁾	(120)	(866)
Autres	715	655
	45 949	29 482

(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
	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>
Exigibles	12 098	22 610
Différés	4 686	2 215
	16 784	24 825

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
	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>
Bénéfice avant impôts sur le résultat	91 968	101 211
Taux d'imposition combiné canadien	26,5%	26,5%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	24 372	26 821
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	997	1 808
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	33	(130)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(6 761)	(4 045)
Autres	(1 367)	328
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	16 784	24 825

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
	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	70 170	76 386
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 340 673	49 288 155
Incidence des options sur actions dilutives ⁽¹⁾	74 006	247 399
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	105 976	103 524
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	135 626	124 655
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 656 281	49 763 733
Bénéfice par action		
De base	1,42	1,55
Dilué	1,41	1,53

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, 561 160 options sur actions (aucune en 2017) ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

11. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	30 novembre 2018 \$	31 août 2018 \$
Société				
Facilité à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Facilité renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable	janvier 2023	4,40 ⁽⁴⁾	65 000	—
Emprunt renouvelable – 363 millions \$ US (310 millions \$ US au 31 août 2018) ⁽²⁾	janvier 2023	3,84 ⁽⁴⁾	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 ⁽³⁾				
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
Filiales				
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 ^{(4) (5)}	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 ⁽⁴⁾	6 651	26 110
			3 973 381	3 858 208
Moins : tranche à court terme			22 612	77 188
			3 950 769	3 781 020

(1) Le 4 décembre 2018, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable pour laquelle l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 24 janvier 2024.

(2) Un montant de 50 millions \$ US prélevé sur la facilité d'emprunt renouvelable 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%.

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

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

(5) Une filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,175 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 0,987 % à 2,262 % pour des échéances variant entre le 31 juillet 2019 et le 30 novembre 2024, en vertu de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B est 4,52 %.

12. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2018	31 août 2018
	\$	\$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	98 346	98 346
33 889 320 actions subalternes à droit de vote (33 874 114 au 31 août 2018)	937 917	937 226
	1 036 263	1 035 572
85 652 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (111 717 au 31 août 2018)	(5 803)	(7 569)
118 527 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (143 377 au 31 août 2018)	(8 954)	(10 831)
	1 021 506	1 017 172

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	33 874 114	937 226
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options d'achat d'actions	15 206	544
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	—	147
Solde au 30 novembre 2018	33 889 320	937 917

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	111 717	7 569
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(26 065)	(1 766)
Solde au 30 novembre 2018	85 652	5 803

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	143 377	10 831
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(24 850)	(1 877)
Solde au 30 novembre 2018	118 527	8 954

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018, un dividende déterminé trimestriel de 0,525 \$ 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 25,9 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ l'action, ou 23,4 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017.

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2018 \$	2017 \$
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	8 238	7 453
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	17 683	15 995
	25 921	23 448

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

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société offre à ses employés et à ceux de ses filiales un régime d'achat d'actions, et offre également à ses hauts dirigeants et employés désignés un régime d'options 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 offre un régime d'unités d'actions incitatives et un régime d'unités d'actions liées au rendement à ses hauts dirigeants et employés désignés, et un régime d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2018 de la Société.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société 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, la Société a attribué 97 725 options sur actions à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

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

Une charge de rémunération de 259 000 \$ (235 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 relativement à ce régime.

COGECO COMMUNICATIONS 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)

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2018 était de 9,52 \$ par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de la détermination de la rémunération fondée sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'option Black-Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

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

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 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 554 000 \$ (514 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 relativement à ce régime.

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

En circulation au 31 août 2018	133 181
Attribuées ⁽¹⁾	45 175
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	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, la Société a attribué 14 625 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 441 000 \$ (487 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et sont en circulation au 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 324 000 \$ (une charge de rémunération de 128 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2018 relativement à ce régime.

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	438	76 197	76 635
Autres éléments du résultat global	3 024	7 072	10 096
Solde au 30 novembre 2017	3 462	83 269	86 731
Solde au 31 août 2018	25 818	87 956	113 774
Autres éléments du résultat global	2 008	8 343	10 351
Solde au 30 novembre 2018	27 826	96 299	124 125

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	(1 218)	(1 752)
Charges payées d'avance et autres	(11 082)	(9 995)
Autres actifs	(508)	(164)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(89 065)	(96 335)
Provisions	556	110
Passifs sur contrat et autres passifs	(1 980)	2 254
	(103 297)	(105 882)

B) VARIATIONS DES PASSIFS ISSUS DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

	Endettement bancaire	Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	Tranches courante et non courante de la dette à long terme	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2017	3 801	118	2 576 433	2 580 352
Augmentation de l'endettement bancaire	25 160	—	—	25 160
Diminution nette des facilités renouvelables	—	—	(8 461)	(8 461)
Remboursement de la dette à long terme	—	—	(6 989)	(6 989)
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	25 160	(118)	(15 450)	9 592
Incidence des variations des taux de change	—	—	48 467	48 467
Amortissement des escomptes et des coûts de transaction	—	—	1 552	1 552
Total des variations sans effet de trésorerie	—	—	50 019	50 019
Solde au 30 novembre 2017	28 961	—	2 611 002	2 639 963
Solde au 31 août 2018	5 949	—	3 858 208	3 864 157
Augmentation de l'endettement bancaire	1 458	—	—	1 458
Augmentation nette des facilités renouvelables	—	—	114 162	114 162
Remboursement de la dette à long terme	—	—	(60 653)	(60 653)
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	5 005	—	5 005
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement, excluant les capitaux propres	1 458	5 005	53 509	59 972
Incidence des variations des taux de change	—	182	59 967	60 149
Amortissement des escomptes et des coûts de transaction	—	—	1 697	1 697
Total des variations sans effet de trésorerie	—	182	61 664	61 846
Solde au 30 novembre 2018	7 407	5 187	3 973 381	3 985 975

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	466	520
Charges administratives	77	63
Comptabilisée dans les charges financières (autres)		
Intérêts nets	3	26
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	2 785	2 606
	3 331	3 215

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2018, la Société avait utilisé 558,4 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de sa facilité à terme renouvelable, pour un solde disponible de 241,6 millions \$. De plus, deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 199,5 millions \$ (150 millions \$ US) dont 9,5 millions \$ (7,1 millions \$ US) était utilisée au 30 novembre 2018 pour un solde disponible de 190 millions \$ (142,9 millions \$ US).

Risque de taux d'intérêt

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

Pour réduire le risque relativement à ses instruments à taux variable, une filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 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 12,4 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2018.

Risque de change

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

De plus, les investissements nets de la Société dans des établissements à l'étranger sont exposés au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, 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 la Société 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 baisser 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	3 973 381	4 033 248	3 858 208	3 941 543

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 30 novembre 2018 et 31 août 2018, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives sur ses dettes et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

	30 novembre 2018	31 août 2018
		(retraité, Note 2)
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 à la Société des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,75 % des produits consolidés de la Société (0,85 % pour la période antérieure au 4 janvier 2018). De plus, la Société rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention. La convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco 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 la Société. Toutefois, au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2018, la Société 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, la Société a facturé 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 que la Société a attribué à ces hauts dirigeants. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2018, la Société 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

	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 le secteur des Services à large bande américains a été ajusté à la hausse afin de refléter le nombre de foyers câblés non desservis dans des immeubles à logements multiples dans la zone de couverture, de sorte que le taux de pénétration en pourcentage des foyers câblés a également été ajusté en conséquence.