



RAPPORT DE GESTION

Trimestre et période de neuf mois clos le 31 mai 2019

1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique « Stratégies et objectifs de l'entreprise » du rapport de gestion annuel 2018 de la Société ainsi qu'à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2019 » du rapport de gestion du deuxième trimestre de l'exercice 2019 et à la rubrique « Projections financières préliminaires pour l'exercice 2020 » du présent rapport de gestion pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence, au commerce, à la réglementation, à la technologie, aux finances, à la conjoncture économique, aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau, sur nos infrastructures et sur nos systèmes, à l'acceptation sociale, au comportement éthique, à la propriété et aux litiges, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2018 et du présent rapport de gestion de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2019, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2018 de la Société.

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») a pour mission de connecter ses clients au monde numérique et de leur offrir une expérience incomparable en matière de communication. Notre vision est de créer de la valeur pour nos actionnaires 1) en offrant une expérience client exceptionnelle, 2) en élargissant notre couverture géographique au Canada et aux États-Unis, 3) en étendant nos activités dans de nouveaux secteurs de marché et 4) en mettant sur pied des équipes qui démontrent un engagement fort.

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

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

SECTEUR DES COMMUNICATIONS

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

Services à large bande canadiens	Services à large bande américains
Générer une croissance interne grâce au lancement de services à valeur ajoutée pour nos clients résidentiels et à la croissance de notre bassin de clients commerciaux	Tirer parti de notre supériorité en matière de services Internet pour favoriser la fidélité et la croissance
Optimiser le rendement du capital investi en rehaussant l'efficacité de la prestation de nos services et en favorisant la fidélité grâce à une stratégie qui se démarque en matière d'expérience client	Mettre l'accent sur les services aux entreprises dans le marché commercial grâce à de nouveaux circuits de vente, à une offre de produits améliorée et à une stratégie de tarification concurrentielle
Envisager la possibilité d'offrir un service sans fil de manière rentable et à la mesure de nos moyens financiers	Tirer parti de nos réussites initiales pour élargir notre marché de la Floride
Investir dans le perfectionnement de nos employés	Améliorer nos réseaux au moyen de technologies avancées de pointe

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

ACTIVITÉS DU SECTEUR DES MÉDIAS

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

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

PRODUITS

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 9,8 % (7,7 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 10,6 % (8,3 % selon un taux de change constant) du secteur des communications, principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition des systèmes de câblodistribution de MetroCast (l'« acquisition de MetroCast ») conclue le 4 janvier 2018, laquelle est comprise dans les produits sur une période de cinq mois seulement à la période correspondante de l'exercice précédent, ainsi qu'à l'acquisition du réseau de fibre du sud de la Floride précédemment détenu par FiberLight, LLC (l'« acquisition de FiberLight ») le 3 octobre 2018; facteurs contrebalancés en partie par
- une baisse de 3,5 % du secteur Autres, essentiellement attribuable à un faible marché publicitaire et à l'intensification de la concurrence pour les activités du secteur des médias.

BAIIA AJUSTÉ

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le BAIIA ajusté a augmenté de 11,1 % (9,1 % selon un taux de change constant), en raison surtout de la hausse du BAIIA ajusté dans le secteur des communications qui découle des hausses enregistrées dans les Services à large bande américains et canadiens.

(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

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 41,9 % (41,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

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

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

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

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

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

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	617 617	598 877	3,1	1,3	10 849
Charges d'exploitation	327 682	321 480	1,9	—	6 335
BAIIA ajusté	289 935	277 397	4,5	2,9	4 514

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

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

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

	Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 833 552	1 669 753	9,8	7,7	35 006
Charges d'exploitation	982 553	903 585	8,7	6,5	20 195
BAIIA ajusté	850 999	766 168	11,1	9,1	14 811

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

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

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

PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 3,1 % (1,3 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 3,6 % (1,7 % selon un taux de change constant) du secteur des communications, laquelle est principalement attribuable à la croissance interne solide et à l'acquisition de FiberLight au sein des Services à large bande américains; facteur contrebalancé en partie par
- une baisse de 4,8 % du secteur Autres, essentiellement attribuable à un faible marché publicitaire et à l'intensification de la concurrence pour les activités du secteur des médias.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les produits ont augmenté de 9,8 % (7,7 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- une croissance de 10,6 % (8,3 % selon un taux de change constant) du secteur des communications, laquelle est principalement attribuable à l'incidence de l'acquisition de MetroCast, conjuguée à la croissance interne solide et à l'acquisition de FiberLight au sein des Services à large bande américains; facteur contrebalancé en partie par
- une baisse de 3,5 % du secteur Autres, essentiellement attribuable à un faible marché publicitaire pour les activités du secteur des médias.

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

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les charges d'exploitation ont augmenté de 1,9 % et de 8,7 % (néant et 6,5 % selon un taux de change constant) par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison essentiellement du secteur des communications.

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

BAIIA AJUSTÉ

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le BAIJA ajusté a augmenté de 4,5 % et de 11,1 %, respectivement (2,9 % et 9,1 % selon un taux de change constant), en raison surtout de la hausse du BAIJA ajusté dans le secteur des communications qui découle des hausses enregistrées dans les Services à large bande américains et canadiens.

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

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

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition se sont chiffrés à 1,2 million \$ et à 12,0 millions \$, respectivement, en raison principalement des frais de restructuration dans les Services à large bande canadiens découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle. La stratégie de réduction de la main-d'œuvre, qui comprend un programme de départ volontaire ciblant les postes de soutien, vise à créer une organisation plus allégée, plus efficace et agile dans le cadre de sa transformation numérique. En outre, les frais d'acquisition pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019 étaient également liés à l'acquisition, par la filiale de la Société, Cogeco Média, de 10 stations de radio régionales le 26 novembre 2018.

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

4.3 DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Amortissement des immobilisations corporelles	105 649	102 053	3,5	319 224	283 317	12,7
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 280	14 623	(2,3)	42 435	32 756	29,5
	119 929	116 676	2,8	361 659	316 073	14,4

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

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, la dotation aux amortissements a augmenté de 2,8 %, essentiellement en raison de l'incidence de l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, la dotation aux amortissements a augmenté de 14,4 %, essentiellement en raison de l'incidence de l'acquisition de MetroCast, ainsi que de l'appréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

4.4 CHARGES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Intérêts sur la dette à long terme	44 744	56 607	(21,0)	137 578	135 482	1,5
Gains nets de change	(2 144)	(1 853)	15,7	(2 452)	(2 634)	(6,9)
Amortissement des coûts de transaction différés	486	453	7,3	1 428	1 489	(4,1)
Coûts d'emprunt inscrits à l'actif	(224)	(338)	(33,7)	(522)	(1 912)	(72,7)
Autres	(60)	6 106	—	1 056	7 385	(85,7)
	42 802	60 975	(29,8)	137 088	139 810	(1,9)

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

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les charges financières ont diminué de 29,8 % et de 1,9 %, respectivement, en raison principalement des facteurs suivants :

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

4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Exigibles	13 510	13 386	0,9	45 354	63 467	(28,5)
Différés	9 980	7 984	25,0	21 914	(93 443)	—
	23 490	21 370	9,9	67 268	(29 976)	—

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Bénéfice avant impôts sur le résultat	126 049	97 486	29,3	340 240	291 634	16,7
Taux d'imposition combiné canadien	26,5 %	26,5 %	—	26,5 %	26,5 %	—
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	33 403	25 834	29,3	90 164	77 283	16,7
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	(959)	798	—	63	(37)	—
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts quasi adoptés	(288)	—	—	7	(94 166)	—
Incidence sur les impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	(1 662)	2 285	—	(490)	2 283	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(7 255)	(6 530)	11,1	(21 116)	(15 274)	38,2
Autres	251	(1 017)	—	(1 360)	(65)	—
	23 490	21 370	9,9	67 268	(29 976)	—

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

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les charges d'impôts ont augmenté de 9,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

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

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les charges d'impôts se sont chiffrées à 67,3 millions \$, comparativement à une économie de 30,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

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

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

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

4.6 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et le bénéfice par action)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	102 559	76 116	34,7	272 972	321 610	(15,1)
Bénéfice de la période	185 010	70 751	—	346 432	298 281	16,1
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	33 744	26 854	25,7	88 424	108 660	(18,6)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	59 883	25 155	—	111 718	101 272	10,3
Bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	125 127	45 596	—	234 714	197 009	19,1
Bénéfice par action de base lié aux activités poursuivies	2,09	1,64	27,4	5,46	6,63	(17,6)
Bénéfice par action de base	3,71	1,54	—	6,90	6,18	11,7

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

(2) La participation ne donnant pas le contrôle représente une participation d'environ 68,4 % dans le bénéfice de la période de Cogeco Communications attribuable aux propriétaires de la Société en plus d'une participation de 21 % dans les résultats de la filiale de Cogeco Communications, Atlantic Broadband, par la Caisse de dépôt et placement du Québec ("CDPQ"), depuis l'acquisition de MetroCast, le 4 janvier 2018.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies et le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 34,7 % et de 25,7 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

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

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société se sont établis à 185,0 millions \$ et à 59,9 millions \$, respectivement, comparativement à 70,8 millions \$ et à 25,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du bénéfice de la période lié aux activités abandonnées de 82,5 millions \$ découlant de la vente de Cogeco Peer 1, par rapport à une perte de la période liée aux activités abandonnées de 5,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et des facteurs mentionnés précédemment.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies et le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société ont diminué de 15,1 % et de 18,6 %, respectivement, en raison des facteurs suivants :

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

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, le bénéfice de la période et le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société ont augmenté de 16,1 % et de 10,3 %, respectivement, principalement en raison du bénéfice de la période lié aux activités abandonnées de 73,5 millions \$ découlant de la vente de Cogeco Peer 1, par rapport à une perte de la période liée aux activités abandonnées de 23,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et des facteurs mentionnés précédemment.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco détient 31,7 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 82,3 % des actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion (la « convention »). À la suite de la vente de Cogeco Peer 1 dans le secteur des communications, Cogeco Communications et Cogeco ont convenu de modifier la convention afin de remplacer la méthode utilisée pour déterminer les honoraires de gestion payables à Cogeco par Cogeco Communications, qui se basait sur un pourcentage des produits consolidés de Cogeco Communications, par une nouvelle méthode qui se base sur les coûts engagés par Cogeco auxquels vient s'ajouter une marge raisonnable. Cette nouvelle méthode du coût majoré, qui est entrée en vigueur le 1^{er} mai 2019, a été mise en place afin d'éviter les variations futures du pourcentage des honoraires de gestion découlant des variations fréquentes des produits consolidés de Cogeco Communications à la suite d'acquisitions et de désinvestissements d'entreprises. Avant cette modification, les honoraires de gestion correspondaient à 0,75 % des produits consolidés liés aux activités poursuivies et abandonnées de Cogeco Communications (0,85 % pour la période antérieure à l'acquisition de MetroCast le 4 janvier 2018). La convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, de temps à autre, sur la durée de la convention. Les honoraires de gestion versés par Cogeco Communications inc. pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019 se sont chiffrés à 5,0 millions \$ et à 14,7 millions \$, respectivement, comparativement à 4,3 millions \$ et à 14,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2018.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des périodes de neuf mois closes les 31 mai 2019 et 2018, Cogeco Communications a attribué des options sur actions et des unités d'actions liées au rendement à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications, comme l'illustre le tableau suivant :

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

Le tableau qui suit présente les montants que Cogeco Communications a facturés à Cogeco relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants, et relativement aux unités d'actions différées émises à des administrateurs de Cogeco.

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

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

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les		
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	267 388	171 757	55,7	575 172	369 698	55,6
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(96 787)	(59 533)	62,6	(346 898)	(1 998 134)	(82,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(518 454)	(230 475)	—	(600 975)	1 474 460	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	1 710	555	—	966	2 052	(52,9)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(346 143)	(117 696)	—	(371 735)	(151 924)	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées ⁽²⁾	734 405	6 983	—	733 807	3 200	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	60 162	174 272	(65,5)	86 352	212 283	(59,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	448 424	63 559	—	448 424	63 559	—

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

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

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au troisième trimestre de l'exercice 2019, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 55,7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des facteurs suivants :

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

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont augmenté de 55,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation du BAIIA ajusté; et
- la diminution des impôts sur le résultat payés et des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au troisième trimestre de l'exercice 2019, les activités d'investissement ont augmenté de 62,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du rachat de placements à court terme au cours de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les activités d'investissement ont diminué de 82,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'acquisition de MetroCast, d'une valeur de 1,76 milliard \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2018.

REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2019

Acquisition de 10 stations de radio régionales

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

Achat d'un réseau de fibre et des actifs connexes

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

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

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

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 1,8 % et de 1,3 % (4,5 % et 4,2 % selon un taux de change constant), respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2018, principalement en raison de la diminution des dépenses d'investissement dans le secteur des communications.

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

6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 28,3 % (27,9 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

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

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 41,9 % (41,4 % selon un taux de change constant) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

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

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

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

	Trimestres clos les			Périodes de neuf mois closes les			Explications
	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation	31 mai 2019	31 mai 2018	Variation	
<i>(en milliers de dollars)</i>	<i>\$</i>	<i>\$</i>	<i>\$</i>	<i>\$</i>	<i>\$</i>	<i>\$</i>	
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	(33 174)	11 984	(45 158)	(949)	12 886	(13 835)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables	(422 994)	392 013	(815 007)	(418 536)	403 896	(822 432)	Remboursement des facilités renouvelables de Cogeco Communications au cours de l'exercice 2019 en raison de la vente de Cogeco Peer 1 et des flux de trésorerie disponibles générés, facteur contrebalancé en partie par la hausse des prélèvements sur l'emprunt renouvelable de la Société au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019. Emprunt renouvelable de 307 millions \$ US prélevé sur la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications à la suite du remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 et prélèvement d'un montant de 40,4 millions \$ US sur la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US pour financer l'acquisition de MetroCast.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	—	—	—	2 082 408	(2 082 408)	Émission, par Cogeco Communications, d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US afin de financer l'acquisition de MetroCast et de refinancer la dette à long terme d'Atlantic Broadband au deuxième trimestre de l'exercice 2018.
Remboursement sur la dette à long terme	(5 754)	(611 445)	605 691	(72 004)	(1 323 511)	1 251 507	Remboursement par Cogeco Communications des billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$, échéant en octobre 2018. Remboursement sur la dette à long terme de Cogeco Communications au cours de l'exercice 2018, principalement lié au refinancement d'Atlantic Broadband et au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	—	—	(655)	(118)	(537)	Non significative.
Augmentation des coûts de transaction différés	—	—	—	(612)	(3 200)	2 588	Non significative.
	(461 922)	(207 448)	(254 474)	(492 756)	1 172 361	(1 665 117)	

DIVIDENDES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019, un dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 6,9 millions \$, comparativement à un dividende déterminé de 0,39 \$ par action, ou 6,4 millions \$, versé au troisième trimestre de l'exercice 2018. Le versement de dividendes au cours des neuf premiers mois a totalisé 1,29 \$ par action, ou 20,9 millions \$, contre 1,17 \$ par action, ou 19,2 millions \$ à l'exercice précédent.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS - Cogeco inc.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019, Cogeco a racheté et annulé 175 868 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 1,4 million \$, pour une contrepartie de 14,2 millions \$, contre 12 952 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,1 million \$, pour une contrepartie de 0,9 million \$. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019, Cogeco a racheté et annulé 236 568 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 1,9 million \$, pour une contrepartie de 17,8 millions \$, contre 102 300 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,8 million \$, pour une contrepartie de 8,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La Société a l'intention de renouveler son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités afin d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 300 000 actions subalternes à droit de vote, du 2 août 2019 au 1^{er} août 2020. Ce renouvellement est assujéti à l'approbation de la Bourse de Toronto.

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

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 10 juillet 2019, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 août 2019 aux actionnaires inscrits en date du 24 juillet 2019. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. SECTEUR DES COMMUNICATIONS

7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	587 345	567 079	3,6	1,7	10 849
Charges d'exploitation	298 444	294 819	1,2	(0,9)	6 335
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 974	4 327	15,0	15,0	—
BAIIA ajusté	283 927	267 933	6,0	4,3	4 514
Marge du BAIIA ajusté	48,3 %	47,2 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	96 116	98 660	(2,6)	(5,2)	2 629

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

	Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 748 147	1 581 220	10,6	8,3	35 006
Charges d'exploitation	901 147	823 648	9,4	7,0	20 195
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	14 670	14 165	3,6	3,6	—
BAIIA ajusté	832 330	743 407	12,0	10,0	14 811
Marge du BAIIA ajusté	47,6 %	47,0 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	289 446	295 489	(2,0)	(4,9)	8 413

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

PRODUITS

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

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

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

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

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

- une croissance enregistrée par les Services à large bande américains en raison principalement :
 - des hausses tarifaires;
 - de la croissance soutenue du nombre de clients des services Internet et de téléphonie;
 - de l'acquisition de FiberLight conclue au premier trimestre de l'exercice 2019; facteurs contrebalancés en partie par
 - une diminution du nombre de clients du service de vidéo.
- une diminution enregistrée par les Services à large bande canadiens principalement en raison des facteurs suivants :
 - une diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie qui découle essentiellement de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients au cours du second semestre de l'exercice 2018; facteur contrebalancé en partie par
 - les hausses tarifaires; et
 - la hausse des prix nets découlant des ventes aux consommateurs.

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

- une croissance au sein des Services à large bande américains qui découle des facteurs mentionnés précédemment pour le troisième trimestre de l'exercice 2019 et l'incidence de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018, laquelle est comprise dans les produits sur une période de cinq mois seulement à la période correspondante de l'exercice précédent;
- une diminution enregistrée par les Services à large bande canadiens principalement en raison des facteurs suivants :
 - une diminution des unités de service primaire au premier trimestre de l'exercice 2019 découlant de la réduction de l'activation de services, en raison principalement de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients; et

- l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur au cours de l'exercice 2019, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; facteurs contrebalancés en partie par
- la hausse des prix nets découlant des ventes aux consommateurs.

CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

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

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

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

- des coûts additionnels au sein des Services à large bande américains en raison de ce qui suit :
 - les initiatives de marketing;
 - l'augmentation des coûts liée à la demande croissante pour des forfaits Internet à capacité plus élevée;
 - l'acquisition de FiberLight conclue au premier trimestre de l'exercice 2019;
 - les hausses des tarifs de programmation; et
 - l'augmentation des charges de rémunération en raison de la hausse des effectifs pour soutenir la croissance.
- la diminution des charges d'exploitation dans les Services à large bande canadiens, en raison des facteurs suivants :
 - la baisse des charges de rémunération découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en oeuvre au premier semestre de l'exercice 2019; et
 - la baisse des coûts de programmation en raison de la diminution des unités de service primaire.

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

- des coûts additionnels au sein des Services à large bande américains qui découlent des facteurs mentionnés précédemment pour le troisième trimestre de l'exercice 2019 et l'incidence de l'acquisition de MetroCast, laquelle est comprise dans les charges d'exploitation sur une période de cinq mois seulement à la période correspondante de l'exercice précédent, facteur contrebalancé en partie par les coûts non récurrents de 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ US) enregistrés à l'exercice précédent relativement à l'ouragan Irma.

- une diminution des charges d'exploitation dans le secteur des Services à large bande canadiens en raison de ce qui suit :
 - la baisse des coûts liés à la programmation en raison de la diminution des unités de service primaire; et
 - la baisse des charges de rémunération découlant d'un programme d'optimisation opérationnelle mis en oeuvre au premier semestre de l'exercice 2019; facteurs contrebalancés en partie par
 - des coûts additionnels de 4,5 millions \$ engagés durant le premier trimestre de l'exercice 2019 pour soutenir la phase de stabilisation du nouveau système de gestion des clients implanté au troisième trimestre de l'exercice 2018; et
 - des coûts rétroactifs de 3,2 millions \$ engagés durant le premier trimestre de l'exercice 2019 relativement à la hausse plus importante que prévu des tarifs établis par la Commission du droit d'auteur du Canada pour la retransmission de signaux de télévision canadiens et américains éloignés au Canada pour la période allant de 2014 à 2018.

HONORAIRES DE GESTION

Les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019 se sont chiffrés à 5,0 millions \$ et à 14,7 millions \$, respectivement, comparativement à 4,3 millions \$ et à 14,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2018. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de Cogeco Communications, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA AJUSTÉ

	Trimestres clos les				
	31 mai 2019 ⁽¹⁾	31 mai 2018 ⁽²⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽³⁾	Incidence du taux de change ⁽³⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Services à large bande canadiens	178 754	172 753	3,5	3,6	(277)
Services à large bande américains	115 701	106 196	9,0	4,4	4 794
Éliminations intersectorielles et autres	(10 528)	(11 016)	(4,4)	(4,5)	(3)
	283 927	267 933	6,0	4,3	4 514

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

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

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

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, le BAIIA ajusté a augmenté de 6,0 % (4,3 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :

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

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

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

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 2,6 % (5,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs expliqués ci-dessous :

- Au sein des Services à large bande canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 6,5 % (7,8 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :
 - la diminution des coûts liés au nouveau système de gestion des clients implanté au troisième trimestre de l'exercice 2018; et
 - la diminution des achats d'équipements à l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives; facteurs contrebalancés en partie par
 - les investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau; et
 - les coûts liés à la nouvelle plateforme de télévision sur protocole Internet (« IPTV »).
- Au sein des Services à large bande américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 2,1 % (diminution de 2,2 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs expliqués ci-dessous :
 - les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'expansion en Floride; facteur contrebalancé en partie par
 - la diminution des achats d'équipements à l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 2,0 % (4,9 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs suivants :

- Au sein des Services à large bande américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 9,3 % (13,4 % selon un taux de change constant), en raison principalement des facteurs expliqués ci-dessous :
 - l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 21,2 millions \$ (16,8 millions \$ US) au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018; facteur contrebalancé en partie par
 - les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'incidence de l'acquisition de MetroCast; et
 - les dépenses d'investissement additionnelles liées à l'expansion en Floride.
- Au sein des Services à large bande canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 4,5 % (2,7 % selon un taux de change constant), en raison des facteurs suivants :
 - les investissements additionnels en vue d'améliorer et d'étendre l'infrastructure de réseau; et
 - les coûts liés à la nouvelle plateforme IPTV; facteurs contrebalancés en partie par
 - la diminution des coûts liés au nouveau système de gestion des clients implanté au troisième trimestre de l'exercice 2018; et
 - la diminution des achats d'équipements à l'abonné attribuable au calendrier de certaines initiatives.

7.2 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2019			Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les		Ajouts nets (pertes nettes) Périodes de neuf mois closes les	
	Données consolidées	Canada	États-Unis	31 mai 2019	31 mai 2018	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽²⁾
Unités de service primaire ⁽¹⁾	2 707 227	1 813 212	894 015	4 004	(5 563)	(44 156)	(2 577)
Clients du service Internet	1 229 399	785 703	443 696	14 833	8 061	22 174	33 862
Clients du service de vidéo	965 008	657 747	307 261	(11 369)	(10 049)	(41 012)	(24 796)
Clients du service de téléphonie	512 820	369 762	143 058	540	(3 575)	(25 318)	(11 643)

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

(2) Exclut 251 379 unités de service primaire (130 404 clients du service Internet, 87 873 clients du service de vidéo et 33 102 clients du service de téléphonie) provenant de l'acquisition de MetroCast, conclue par les Services à large bande américains au deuxième trimestre de l'exercice 2018.

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

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

INTERNET

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 14 833 et à 22 174, respectivement, comparativement à 8 061 et à 33 862 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement 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 des clients à l'égard des offres de services à haute vitesse;
- la demande croissante des revendeurs Internet au Canada;
- la croissance dans les secteurs résidentiel et commercial aux États-Unis;
- l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services au Canada; et
- les rebranchements saisonniers dans les régions du Maine et du New Hampshire aux États-Unis au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019; facteurs contrebalancés en partie par
- les offres concurrentielles au sein du secteur.

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

VIDÉO

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 11 369 et à 41 012, respectivement, comparativement à 10 049 et à 24 796 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

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

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

TÉLÉPHONIE

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2019, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont chiffrés à 540 et les pertes nettes de clients se sont établies à 25 318, respectivement, comparativement à des pertes nettes de clients de 3 575 et de 11 643 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de la pénétration de la téléphonie sans fil au Canada et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie sans fil qui incitent certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie sans fil; facteur contrebalancé en partie par
- la croissance dans le secteur commercial résidentiel aux États-Unis.

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

8. SITUATION FINANCIÈRE

8.1 FONDS DE ROULEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco maintient généralement un fonds de roulement déficitaire en raison de créances clients et autres débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, alors que les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie qui en résultent pour réduire l'endettement.

Les variations s'établissent comme suit :

	31 mai 2019	31 août 2018 ⁽¹⁾	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	448 424	86 352	362 072	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Créances clients et autres débiteurs	101 415	118 718	(17 303)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1 le 30 avril 2019, facteur contrebalancé en partie par la croissance des produits conjuguée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	15 595	25 697	(10 102)	Principalement liée à des acomptes provisionnels moins élevés versés au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019 au sein des Services à large bande canadiens.
Charges payées d'avance et autres	27 126	30 444	(3 318)	Non significative.
Instruments financiers dérivés	371	1 330	(959)	Non significative.
	592 931	262 541	330 390	
Passifs courants				
Endettement bancaire	5 000	5 949	(949)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	201 542	320 306	(118 764)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs et vente de Cogeco Peer 1.
Provisions	33 533	26 137	7 396	Principalement liée à l'augmentation des frais de réseau dans les Services à large bande canadiens.
Passifs d'impôts sur le résultat	14 248	16 133	(1 885)	Non significative.
Passifs sur contrat et autres passifs	47 786	59 967	(12 181)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises	6 599	—	6 599	Liée à l'acquisition de FiberLight conclue le 3 octobre 2018.
Tranche courante de la dette à long terme	23 018	77 209	(54 191)	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.
	331 726	505 701	(173 975)	
Fonds de roulement excédentaire (déficitaire)	261 205	(243 160)	504 365	

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

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	31 mai 2019	31 août 2018 ⁽¹⁾	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	2 019 875	2 337 751	(317 876)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'acquisition de FiberLight au premier trimestre de l'exercice 2019 et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Immobilisations incorporelles	2 981 458	3 007 306	(25 848)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Goodwill	1 412 525	1 627 031	(214 506)	Liée à la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	—	33 797	(33 797)	Diminution de la juste valeur des conventions de swaps de taux d'intérêt liées à l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US émis dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, en raison de la baisse du taux d'intérêt.
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 496 827	3 817 935	(321 108)	Principalement liée au remboursement d'une somme de 328 millions \$ US sur la facilité renouvelable du Canada au cours du troisième trimestre de l'exercice 2019 au moyen du produit de la vente de Cogeco Peer 1, facteur contrebalancé en partie par la hausse des prélèvements de 20,5 millions \$ US sur l'emprunt renouvelable au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019 et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	19 028	—	19 028	Diminution de la juste valeur des conventions de swaps de taux d'intérêt liées à l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US émis dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, en raison de la baisse du taux d'intérêt.
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	1 854 108	1 700 783	153 325	Principalement liée à la participation de 68,3 % dans le bénéfice de la période de Cogeco Communications attribuable aux propriétaires de la Société.

- (1) Les données de l'exercice 2018 ont été retraitées pour les rendre conformes à IFRS 15 et pour refléter un changement de méthode comptable. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Méthodes comptables ».
- (2) La participation ne donnant pas le contrôle représente une participation d'environ 68,3 % dans les capitaux propres de Cogeco Communications attribuables aux propriétaires de la Société en plus d'une participation de 21 % de la CDPQ dans la filiale de Cogeco Communications, Atlantic Broadband, en vigueur depuis l'acquisition de MetroCast, le 4 janvier 2018.

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 30 juin 2019. Se reporter à la note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

	Nombre d'actions	Montant \$
(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)		
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 812 860	12
Actions subalternes à droit de vote	14 337 777	116 436

8.4 FINANCEMENT

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

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

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

Au 31 mai 2019, la Société avait utilisé une somme de 27,6 millions \$ en vertu de sa facilité à terme renouvelable de 100 millions \$ et un montant de 1,7 million \$ en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 72,4 millions \$ et de 798,3 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 202,9 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 3,3 millions \$ (2,4 millions \$ US) avait été utilisé au 31 mai 2019, pour une disponibilité restante de 199,6 millions \$ (147,6 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS DE COGECO COMMUNICATIONS

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

Au 31 mai 2019	S&P	DBRS	Moody's
Cogeco Communications			
Billets et débiteures garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	SN
Atlantic Broadband			
Facilités de crédit de premier rang	BB-	SN	B1

SN : sans notation

Notre capacité à avoir accès aux marchés des capitaux d'emprunt et aux marchés du crédit bancaire et le coût et l'ampleur du financement disponible dépendent en partie de la qualité de nos notations. Les obligations assorties d'une notation de catégorie BBB sont considérées comme étant de qualité supérieure, et leur coût de financement est généralement inférieur à celui des obligations assorties de la notation BB/B. De plus, les obligations assorties d'une notation BBB ont un meilleur accès au financement que celles assorties de notations BB/B.

8.6 GESTION FINANCIÈRE

Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 31 mai 2019, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable de la Société et aux termes de la facilité à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, lesquels sont assujettis à des taux d'intérêt variables.

Pour réduire le risque lié à ses instruments à taux variable, la filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 mai 2019.

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 7,1 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2019.

Risque de change

Cogeco Communications est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 12,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2019.

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

Le tableau qui suit présente les investissements globaux dans des établissements à l'étranger attribuables aux propriétaires de Cogeco Communications ainsi que les montants notionnels de la dette empruntée pour couvrir ces investissements au 31 mai 2019.

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

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

8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

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

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

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

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une dépréciation de 0,06 \$ du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les résultats d'exploitation du secteur des communications pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019.

	Secteur des communications
Période de neuf mois close le 31 mai 2019	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	\$
Produits	35 006
Charges d'exploitation	20 195
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—
BAIIA ajusté	14 811
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8 413
Flux de trésorerie disponibles	1 551

9. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

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

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

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

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

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

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

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

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

PRODUITS

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

CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

BAIIA AJUSTÉ

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

FLUX DE TRÉSORERIE

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

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

10. PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2020

10.1 DONNÉES CONSOLIDÉES

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

La Société présente ses projections financières sur la base d'un taux de change constant et estime que cette présentation permet une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change. Les mesures sur la base d'un taux de change constant sont considérées comme des mesures non conformes aux normes IFRS et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Les projections financières préliminaires de la Société pour l'exercice 2020 sont principalement tirées des projections financières préliminaires du secteur des communications, qui sont décrites ci-après.

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

	Projections préliminaires (avant l'adoption d'IFRS 16) ⁽¹⁾ Exercice 2020 ⁽²⁾ (en millions de dollars, sauf les pourcentages)
Projections financières	
Produits	Augmentation de 2 % à 4 %
BAIIA ajusté	Augmentation de 2,5 % à 4,5 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles	465 \$ à 485 \$
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	Augmentation de 5 % à 11 %

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

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

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

10.2 SECTEUR DES COMMUNICATIONS

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

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

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

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

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

Projections préliminaires (avant l'adoption d'IFRS 16) ⁽¹⁾ Exercice 2020 ⁽²⁾	
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	
	\$
Projections financières	
Produits	Augmentation de 2 % à 4 %
BAIIA ajusté	Augmentation de 2,5 % à 4,5 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles	460 \$ à 480 \$
Intensité du capital	19 % à 20 %
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	Augmentation de 5 % à 11 %

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

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

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

11. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF ») est un processus conçu de façon à fournir une assurance raisonnable, mais non absolue, relativement à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins de publication selon les normes IFRS. Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, conjointement avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information adéquats (« CPCI ») et du CIIF, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de Cogeco est fondé sur les critères publiés dans la version mise à jour du rapport intitulé *Internal Control Integrated Framework* du *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* publiée en mai 2013.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 31 mai 2019 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2019.

12. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco 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. La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport annuel de 2018, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

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

13. MÉTHODES COMPTABLES

13.1 CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES

IFRS 9, *Instruments financiers*

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

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

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

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

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

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

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

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

RECLASSEMENT DES COÛTS DE REBRANCHEMENT

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

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

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

INCIDENCES DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES SUR LES CHIFFRES CORRESPONDANTS

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

14. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux normes IFRS qu'utilise Cogeco tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de nos unités d'affaires. Le rapprochement entre les « flux de trésorerie disponibles » et le « BAIIA ajusté » et les mesures financières les plus comparables conformes aux normes IFRS est également présenté. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

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

Mesure non conforme aux normes IFRS	Utilisation	Calcul	Mesure la plus comparable selon les normes IFRS
Flux de trésorerie disponibles	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.	Flux de trésorerie disponibles : - flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation; Ajouter : - amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; - variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie; - impôts sur le résultat payés; - charges financières payées; Déduire : - impôts exigibles; - charges financières; - acquisition d'immobilisations corporelles.	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
BAIIA ajusté	Le BAIIA ajusté est une mesure clé couramment présentée et utilisée dans le secteur des télécommunications, puisqu'il permet d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'il constitue une mesure plus actuelle, celle-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco correspond au bénéfice sectoriel présenté à la note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAIIA ajusté : - bénéfice de la période lié aux activités poursuivies; Ajouter : - impôts sur le résultat; - charges financières; - dotation aux amortissements; - frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.	Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies
Sur la base d'un taux de change constant	Les produits, les charges d'exploitation, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change.	Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les taux de change moyens au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2018 étaient de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.	Aucune mesure comparable selon les normes IFRS

14.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	267 388	171 757	575 172	369 698
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 213	4 826	6 570	16 514
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(10 398)	29 124	101 801	98 540
Impôts sur le résultat payés	(8 793)	18 243	40 242	154 552
Impôts exigibles	(13 510)	(13 386)	(45 354)	(63 467)
Charges financières payées	43 464	58 807	132 657	129 204
Charges financières	(42 802)	(60 975)	(137 088)	(139 810)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(97 169)	(98 950)	(292 456)	(296 438)
Flux de trésorerie disponibles	140 393	109 446	381 544	268 793

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

14.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	102 559	76 116	272 972	321 610
Impôts sur le résultat	23 490	21 370	67 268	(29 976)
Charges financières	42 802	60 975	137 088	139 810
Dotations aux amortissements	119 929	116 676	361 659	316 073
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 155	2 260	12 012	18 651
BAIIA ajusté	289 935	277 397	850 999	766 168

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

15. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	les 31 mai		les 28 février		les 30 novembre		les 31 août	
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	2019	2018 ⁽¹⁾⁽²⁾	2019	2018 ⁽¹⁾⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2018 ⁽¹⁾⁽²⁾	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Opérations								
Produits	617 617	598 877	608 574	554 143	607 361	516 733	592 277	578 519
BAlIA ajusté	289 935	277 397	284 863	252 879	276 201	235 892	268 942	251 404
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 155	2 260	3 823	15 999	7 034	392	1 812	3 191
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	102 559	76 116	87 646	161 914	82 767	83 580	78 340	—
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	82 451	(5 365)	(5 369)	(16 079)	(3 622)	(1 885)	(1 052)	—
Bénéfice de la période	185 010	70 751	82 277	145 835	79 145	81 695	77 288	71 094
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	59 883	25 155	25 667	46 618	26 168	29 499	25 165	22 312
Flux de trésorerie								
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	267 388	171 757	204 665	202 362	103 119	(4 421)	268 679	356 814
Acquisitions d'immobilisations corporelles	97 169	98 950	94 138	112 886	101 149	84 602	164 472	146 185
Flux de trésorerie disponibles	140 393	109 446	128 229	59 726	112 922	99 621	51 353	51 841
Bénéfice (perte) par action⁽²⁾								
De base								
Lié(e) aux activités poursuivies	2,09	1,64	1,69	3,16	1,69	1,83	1,56	—
Lié(e) aux activités abandonnées	1,62	(0,10)	(0,10)	(0,31)	(0,08)	(0,04)	(0,02)	—
Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	3,71	1,54	1,58	2,85	1,61	1,80	1,54	1,35
Dilué(e)								
Lié(e) aux activités poursuivies	2,07	1,63	1,67	3,13	1,68	1,82	1,55	—
Lié(e) aux activités abandonnées	1,61	(0,10)	(0,10)	(0,31)	(0,08)	(0,04)	(0,02)	—
Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	3,68	1,52	1,57	2,82	1,60	1,78	1,53	1,34
Dividendes par action	0,43	0,39	0,43	0,39	0,43	0,39	0,39	0,34

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

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

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

15.1 SAISONNALITÉ

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

16. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 10 juillet 2019. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

/s/ Louis Audet

Louis Audet

Président exécutif du conseil d'administration

/s/ Philippe Jetté

Philippe Jetté

Président et chef de la direction

Cogeco inc.
Montréal (Québec)
Le 10 juillet 2019