



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre et période de neuf mois clos le 31 mai 2019

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	Trimestres clos les					Périodes de neuf mois closes les				
	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾	31 mai 2019	31 mai 2018 ⁽¹⁾	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
	\$	\$	%	%	\$	\$	\$	%	%	\$
Opérations										
Produits	617 617	598 877	3,1	1,3	10 849	1 833 552	1 669 753	9,8	7,7	35 006
BAlIA ajusté ⁽³⁾	289 935	277 397	4,5	2,9	4 514	850 999	766 168	11,1	9,1	14 811
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽⁴⁾	1 155	2 260	(48,9)			12 012	18 651	(35,6)		
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	102 559	76 116	34,7			272 972	321 610	(15,1)		
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	82 451	(5 365)	—			73 460	(23 329)	—		
Bénéfice de la période	185 010	70 751	—			346 432	298 281	16,1		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	59 883	25 155	—			111 718	101 272	10,3		
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies										
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	267 388	171 757	55,7			575 172	369 698	55,6		
Acquisitions d'immobilisations corporelles ⁽⁵⁾	97 169	98 950	(1,8)	(4,5)	2 629	292 456	296 438	(1,3)	(4,2)	8 413
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	140 393	109 446	28,3	27,9	421	381 544	268 793	41,9	41,4	1 551
Situation financière⁽⁶⁾										
Trésorerie et équivalents de trésorerie						448 424	86 352	—		
Total de l'actif						7 064 426	7 335 547	(3,7)		
Endettement ⁽⁷⁾						3 578 541	3 951 791	(9,4)		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						753 702	710 908	6,0		
Données par action⁽⁸⁾										
Bénéfice (perte) par action										
De base										
lié(e) aux activités poursuivies	2,09	1,64	27,4			5,46	6,63	(17,6)		
lié(e) aux activités abandonnées	1,62	(0,10)	—			1,44	(0,45)	—		
lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	3,71	1,54	—			6,90	6,18	11,7		
Dilué(e)										
lié(e) aux activités poursuivies	2,07	1,63	27,0			5,41	6,58	(17,8)		
lié(e) aux activités abandonnées	1,61	(0,10)	—			1,43	(0,45)	—		
lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées	3,68	1,52	—			6,84	6,13	11,6		
Dividendes	0,43	0,39	10,3			1,29	1,17	10,3		

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

(2) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US, respectivement.

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

(4) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2019, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient surtout imputables aux frais de restructuration au sein des Services à large bande canadiens et se rapportaient à un programme d'optimisation opérationnelle. En outre, les frais d'acquisition pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019 étaient liés à l'acquisition, par la filiale de la Société, Cogeco Média, de 10 stations de radio régionales le 26 novembre 2018. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient liés à l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

(5) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2019, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 94,5 millions \$ et à 284,0 millions \$, respectivement, selon un taux de change constant.

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

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

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



RAPPORT DE GESTION

Trimestre 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⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
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⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
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 BAIIA 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 BAIIA 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 BAIIA ajusté du secteur des communications, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

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

Pour le 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'oeuvre, 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 :

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

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Pour le 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	
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
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.

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

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⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	587 345	567 079	3,6	1,7	10 849
Charges d'exploitation	298 444	294 819	1,2	(0,9)	6 335
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 974	4 327	15,0	15,0	—
BAlIA ajusté	283 927	267 933	6,0	4,3	4 514
Marge du BAlIA ajusté	48,3 %	47,2 %			
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⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 748 147	1 581 220	10,6	8,3	35 006
Charges d'exploitation	901 147	823 648	9,4	7,0	20 195
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	14 670	14 165	3,6	3,6	—
BAlIA ajusté	832 330	743 407	12,0	10,0	14 811
Marge du BAlIA ajusté	47,6 %	47,0 %			
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 ».

BAlIA 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 BAlIA 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 BAlIA 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)		Ajouts nets (pertes nettes)	
	Données consolidées	Canada	États-Unis	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
				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.

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 812 860	12
Actions subalternes à droit de vote	14 337 777	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 <i>(en milliers de dollars)</i>	Incidence du taux de change \$
Produits	35 006
Charges d'exploitation	20 195
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—
BAlIA 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)
BAIIA 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.

BAlIA AJUSTÉ

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

FLUX DE TRÉSORERIE

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

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

10. PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2020

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⁾ \$
<i>(en millions de dollars, sauf les pourcentages)</i>	
Projections financières	
Produits	Augmentation de 2 % à 4 %
BAlIA 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⁾
<i>(en millions de dollars, sauf les pourcentages)</i>	
	\$
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 de un an, et étaient amortis sur la durée de l'entente. Pour les contrats dont la durée est inférieure à un an, ces coûts étaient comptabilisés au titre des charges d'exploitation lorsqu'ils étaient engagés.

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

RECLASSEMENT DES COÛTS DE REBRANCHEMENT

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

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

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

INCIDENCES DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES SUR LES CHIFFRES CORRESPONDANTS

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

14. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non conformes aux normes IFRS qu'utilise Cogeco 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
Dotation 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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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

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

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	2019	2018	2019	2018
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
		\$	\$	\$	\$
			<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>
Produits	3	617 617	598 877	1 833 552	1 669 753
Charges d'exploitation	7	327 682	321 480	982 553	903 585
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4	1 155	2 260	12 012	18 651
Dotation aux amortissements	8	119 929	116 676	361 659	316 073
Charges financières	9	42 802	60 975	137 088	139 810
Bénéfice avant impôts sur le résultat		126 049	97 486	340 240	291 634
Impôts sur le résultat	10	23 490	21 370	67 268	(29 976)
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		102 559	76 116	272 972	321 610
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	6	82 451	(5 365)	73 460	(23 329)
Bénéfice de la période		185 010	70 751	346 432	298 281
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		59 883	25 155	111 718	101 272
Participations ne donnant pas le contrôle		125 127	45 596	234 714	197 009
		185 010	70 751	346 432	298 281
Bénéfice (perte) par action					
De base	11				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		2,09	1,64	5,46	6,63
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées		1,62	(0,10)	1,44	(0,45)
Bénéfice de la période		3,71	1,54	6,90	6,18
Dilué(e)	11				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		2,07	1,63	5,41	6,58
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées		1,61	(0,10)	1,43	(0,45)
Bénéfice de la période		3,68	1,52	6,84	6,13

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	185 010	70 751	346 432	298 281
Autres éléments du résultat global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	(35 624)	3 164	(53 912)	32 104
Impôts sur le résultat connexes	9 440	(923)	14 287	(8 465)
	(26 184)	2 241	(39 625)	23 639
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	46 865	16 144	62 189	50 777
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(21 820)	(8 616)	(29 802)	(29 882)
Écart de change réalisé à la cession d'une filiale	(29 809)	—	(29 809)	—
Impôts sur le résultat connexes	—	8	—	377
	(4 764)	7 536	2 578	21 272
	(30 948)	9 777	(37 047)	44 911
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>				
Réévaluation du passif ou de l'actif net au titre des régimes à prestations définies	(10 106)	(434)	(16 280)	5 072
Impôts sur le résultat connexes	2 682	115	4 388	(1 343)
	(7 424)	(319)	(11 892)	3 729
	(38 372)	9 458	(48 939)	48 640
Résultat global de la période	146 638	80 209	297 493	346 921
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	42 216	26 961	88 175	114 971
Participations ne donnant pas le contrôle	104 422	53 248	209 318	231 950
	146 638	80 209	297 493	346 921

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(Note 13)		(retraité, Note 2) (Note 14)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)
Solde au 31 août 2017	114 021	7 644	24 575	440 516	1 110 538	1 697 294
Bénéfice de la période	—	—	—	101 272	197 009	298 281
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	10 924	2 775	34 941	48 640
Résultat global de la période	—	—	10 924	104 047	231 950	346 921
Rémunération fondée sur des actions	—	3 891	—	—	3 739	7 630
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(182)	—	—	3 570	3 388
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction	—	—	—	—	388 907	388 907
Dividendes (Note 13 C))	—	—	—	(19 175)	(47 917)	(67 092)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	24 187	(24 187)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(832)	—	—	(7 345)	—	(8 177)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(5 575)	—	—	—	—	(5 575)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 065	(2 055)	—	(10)	—	—
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(9 352)	(9 352)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 469)	—	(43)	1 512	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	(4 342)	185	—	(2 386)	316 272	309 729
Solde au 31 mai 2018	109 679	7 829	35 499	542 177	1 658 760	2 353 944
Solde au 31 août 2018	108 838	9 147	36 335	556 588	1 700 783	2 411 691
Bénéfice de la période	—	—	—	111 718	234 714	346 432
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(15 695)	(7 848)	(25 396)	(48 939)
Résultat global de la période	—	—	(15 695)	103 870	209 318	297 493
Rémunération fondée sur des actions	—	3 743	—	—	3 102	6 845
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(233)	—	—	4 127	3 894
Dividendes (Note 13 C))	—	—	—	(20 887)	(53 082)	(73 969)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	(2 079)	2 079	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(1 922)	—	—	(15 887)	—	(17 809)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(3 371)	—	—	—	—	(3 371)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 714	(1 999)	—	(715)	—	—
Rachat par une filiale d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	—	—	—	(3 202)	(11 258)	(14 460)
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(2 504)	(2 504)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 447)	—	(96)	1 543	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	(2 579)	64	—	(42 866)	(55 993)	(101 374)
Solde au 31 mai 2019	106 259	9 211	20 640	617 592	1 854 108	2 607 810

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

	Notes	31 mai 2019	31 août 2018	1 ^{er} septembre 2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$
			<i>(retraité, Note 2)</i>	<i>(retraité, Note 2)</i>
Actif				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		448 424	86 352	212 283
Placements à court terme		—	—	54 000
Créances clients et autres débiteurs		101 415	118 718	112 092
Impôts sur le résultat à recevoir		15 595	25 697	4 277
Charges payées d'avance et autres		27 126	30 444	21 737
Instruments financiers dérivés		371	1 330	98
		592 931	262 541	404 487
Actifs non courants				
Autres actifs		37 959	42 949	36 235
Immobilisations corporelles		2 019 875	2 337 751	1 985 366
Immobilisations incorporelles		2 981 458	3 007 306	2 016 683
Goodwill		1 412 525	1 627 031	1 042 009
Instruments financiers dérivés		—	33 797	759
Actifs relatifs aux régimes de retraite		—	6 858	—
Actifs d'impôts différés		19 678	17 314	24 762
		7 064 426	7 335 547	5 510 301
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire		5 000	5 949	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		201 542	320 306	337 667
Provisions		33 533	26 137	23 260
Passifs d'impôts sur le résultat		14 248	16 133	103 650
Passifs sur contrat et autres passifs		47 786	59 967	76 964
Solde à payer relativement à des regroupements d'entreprises		6 599	—	118
Instruments financiers dérivés		—	—	192
Tranche courante de la dette à long terme	12	23 018	77 209	131 935
		331 726	505 701	677 587
Passifs non courants				
Dette à long terme	12	3 496 827	3 817 935	2 479 421
Instruments financiers dérivés		19 028	—	—
Passifs sur contrat et autres passifs		14 341	20 125	12 992
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		16 980	5 390	7 709
Passifs d'impôts différés		577 714	574 705	635 298
		4 456 616	4 923 856	3 813 007
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	13 B)	106 259	108 838	114 021
Réserve de rémunération fondée sur des actions		9 211	9 147	7 644
Cumul des autres éléments du résultat global	14	20 640	36 335	24 575
Bénéfices non distribués		617 592	556 588	440 516
		753 702	710 908	586 756
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
		1 854 108	1 700 783	1 110 538
		2 607 810	2 411 691	1 697 294
		7 064 426	7 335 547	5 510 301

COGECO INC.

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	2019	2018	2019	2018
(en milliers de dollars canadiens)		\$	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)		(retraité, Note 2)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies		102 559	76 116	272 972	321 610
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	8	119 929	116 676	361 659	316 073
Charges financières	9	42 802	60 975	137 088	139 810
Impôts sur le résultat	10	23 490	21 370	67 268	(29 976)
Rémunération fondée sur des actions	13 D)	1 286	2 497	7 376	4 856
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		938	509	1 619	1 276
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations		657	(212)	1 890	(1 655)
		291 661	277 931	849 872	751 994
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	15 A)	10 398	(29 124)	(101 801)	(98 540)
Charges financières payées		(43 464)	(58 807)	(132 657)	(129 204)
Impôts sur le résultat payés		8 793	(18 243)	(40 242)	(154 552)
		267 388	171 757	575 172	369 698
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(97 169)	(98 950)	(292 456)	(296 438)
Rachat des placements à court terme		—	34 000	—	54 000
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	5	—	5 222	(56 050)	(1 756 935)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		382	195	1 608	1 239
		(96 787)	(59 533)	(346 898)	(1 998 134)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		(33 174)	11 984	(949)	12 886
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		(422 994)	392 013	(418 536)	403 896
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		—	—	—	2 082 408
Remboursement de dette à long terme		(5 754)	(611 445)	(72 004)	(1 323 511)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	—	(655)	(118)
Augmentation des coûts de transaction différés		—	—	(612)	(3 200)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		(14 163)	(850)	(17 809)	(8 177)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	13 B)	(3 371)	—	(3 371)	(5 575)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	13 C)	(780)	(707)	(2 339)	(2 133)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	13 C)	(6 150)	(5 677)	(18 548)	(17 042)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		2 605	313	3 894	3 388
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés		—	(140)	—	388 907
Rachat par une filiale d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		(14 460)	—	(14 460)	—
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		(2 504)	—	(2 504)	(9 352)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		(17 709)	(15 966)	(53 082)	(47 917)
		(518 454)	(230 475)	(600 975)	1 474 460
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère		1 710	555	966	2 052
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(346 143)	(117 696)	(371 735)	(151 924)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	6	734 405	6 983	733 807	3 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		60 162	174 272	86 352	212 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		448 424	63 559	448 424	63 559

NATURE DES ACTIVITÉS

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

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

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

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

Cogeco est une société publique canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CGO ». Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications sont également inscrites à la TSX sous le symbole « CCA ».

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

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adopté dans ses états financiers annuels consolidés de l'exercice 2018, à l'exception de ce qui est divulgué à la Note 2. Certains chiffres correspondants ont été retraités pour rendre leur présentation conforme à l'application rétrospective des méthodes comptables nouvellement adoptées (Note 2) et pour faire la distinction de l'incidence des activités abandonnées par rapport aux activités poursuivies (Note 6). Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sauf indication contraire.

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

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

Les résultats d'exploitation pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que dans le secteur des Communications, le nombre de clients du service d'Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité économique liée au début de la période des vacances, à la fin de la saison de télévision ainsi qu'au fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. La Société offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, les régions de Miami, du New Hampshire et du Maine sont également assujetties à des variations saisonnières.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 10 juillet 2019.

2. CHANGEMENTS DES MÉTHODES COMPTABLES

IFRS 9, *Instruments financiers*

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

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

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

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

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

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

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

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

RECLASSEMENT DES COÛTS DE REBRANCHEMENT

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

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

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

INCIDENCES DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES SUR LES CHIFFRES CORRESPONDANTS

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT

Trois mois clos le 31 mai 2018	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Produits	598 942	(65)	—	598 877
Charges d'exploitation	322 762	(227)	(1 055)	321 480
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2 260	—	—	2 260
Dotation aux amortissements	116 227	(749)	1 198	116 676
Charges financières	60 975	—	—	60 975
Bénéfice avant impôts sur le résultat	96 718	911	(143)	97 486
Impôts sur le résultat	21 224	184	(38)	21 370
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	75 494	727	(105)	76 116
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(5 365)	—	—	(5 365)
Bénéfice de la période	70 129	727	(105)	70 751
Bénéfice de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	24 976	209	(30)	25 155
Participations ne donnant pas le contrôle	45 153	518	(75)	45 596
	70 129	727	(105)	70 751
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	1,63			1,64
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(0,10)			(0,10)
Bénéfice de la période	1,53			1,54
Dilué(e)				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	1,62			1,63
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(0,10)			(0,10)
Bénéfice de la période	1,51			1,52

COGECO INC.
NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

Neuf mois clos le 31 mai 2018	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Produits	1 670 103	(350)	—	1 669 753
Charges d'exploitation	906 923	(1)	(3 337)	903 585
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	18 651	—	—	18 651
Dotation aux amortissements	314 273	(2 016)	3 816	316 073
Charges financières	139 810	—	—	139 810
Bénéfice avant impôts sur le résultat	290 446	1 667	(479)	291 634
Impôts sur le résultat	(28 555)	(1 294)	(127)	(29 976)
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	319 001	2 961	(352)	321 610
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(23 329)	—	—	(23 329)
Bénéfice de la période	295 672	2 961	(352)	298 281
Bénéfice de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	100 475	905	(108)	101 272
Participations ne donnant pas le contrôle	195 197	2 056	(244)	197 009
	295 672	2 961	(352)	298 281
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	6,58			6,63
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(0,45)			(0,45)
Bénéfice de la période	6,13			6,18
Dilué(e)				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	6,53			6,58
Perte de la période liée aux activités abandonnées	(0,45)			(0,45)
Bénéfice de la période	6,08			6,13

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2019

(non audité)

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

Exercice clos le 31 août 2018	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Produits	2 262 223	(193)	—	2 262 030
Charges d'exploitation	1 232 018	(619)	(4 479)	1 226 920
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	20 463	—	—	20 463
Dotation aux amortissements	435 115	(2 827)	4 883	437 171
Charges financières	188 186	—	—	188 186
Bénéfice avant impôts sur le résultat	386 441	3 253	(404)	389 290
Impôts sur le résultat	(9 653)	(1 129)	122	(10 660)
Bénéfice de l'exercice lié aux activités poursuivies	396 094	4 382	(526)	399 950
Perte de l'exercice liée aux activités abandonnées	(24 381)	—	—	(24 381)
Bénéfice de l'exercice	371 713	4 382	(526)	375 569
Bénéfice de l'exercice attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	125 271	1 325	(159)	126 437
Participations ne donnant pas le contrôle	246 442	3 057	(367)	249 132
	371 713	4 382	(526)	375 569
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de l'exercice lié aux activités poursuivies	8,12			8,19
Perte de l'exercice liée aux activités abandonnées	(0,47)			(0,47)
Bénéfice de l'exercice	7,65			7,72
Dilué(e)				
Bénéfice de l'exercice lié aux activités poursuivies	8,06			8,13
Perte de l'exercice liée aux activités abandonnées	(0,47)			(0,47)
Bénéfice de l'exercice	7,59			7,66

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 août 2018	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Actif				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86 352	—	—	86 352
Créances clients et autres débiteurs	118 718	—	—	118 718
Impôts sur le résultat à recevoir	25 697	—	—	25 697
Charges payées d'avance et autres	30 444	—	—	30 444
Instrument financier dérivé	1 330	—	—	1 330
	262 541	—	—	262 541
Actifs non courants				
Autres actifs	7 621	35 328	—	42 949
Immobilisations corporelles	2 316 749	(8 692)	29 694	2 337 751
Immobilisations incorporelles	3 051 006	(16 801)	(26 899)	3 007 306
Goodwill	1 627 031	—	—	1 627 031
Instruments financiers dérivés	33 797	—	—	33 797
Actifs relatifs aux régimes de retraite	6 858	—	—	6 858
Actifs d'impôts différés	17 314	—	—	17 314
	7 322 917	9 835	2 795	7 335 547
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire	5 949	—	—	5 949
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	320 306	—	—	320 306
Provisions	26 137	—	—	26 137
Passifs d'impôts sur le résultat	16 133	—	—	16 133
Passifs sur contrat et autres passifs	68 010	(8 043)	—	59 967
Tranche courante de la dette à long terme	77 209	—	—	77 209
	513 744	(8 043)	—	505 701
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 817 935	—	—	3 817 935
Passifs sur contrat et autres passifs	40 560	(20 435)	—	20 125
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	5 390	—	—	5 390
Passifs d'impôts différés	563 677	10 079	949	574 705
	4 941 306	(18 399)	949	4 923 856
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	108 838	—	—	108 838
Réserve de rémunération fondée sur des actions	9 147	—	—	9 147
Cumul des autres éléments du résultat global	36 248	87	—	36 335
Bénéfices non distribués	547 222	8 774	592	556 588
	701 455	8 861	592	710 908
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
	1 680 156	19 373	1 254	1 700 783
	2 381 611	28 234	1 846	2 411 691
	7 322 917	9 835	2 795	7 335 547

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2019

(non audité)

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

Au 1 ^{er} septembre 2017	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Actif				
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	212 283	—	—	212 283
Placements à court terme	54 000	—	—	54 000
Créances clients et autres débiteurs	112 092	—	—	112 092
Impôts sur le résultat à recevoir	4 277	—	—	4 277
Charges payées d'avance et autres	21 737	—	—	21 737
Instrument financier dérivé	98	—	—	98
	404 487	—	—	404 487
Actifs non courants				
Autres actifs	7 396	28 839	—	36 235
Immobilisations corporelles	1 961 743	(6 258)	29 881	1 985 366
Immobilisations incorporelles	2 058 220	(14 850)	(26 687)	2 016 683
Goodwill	1 042 009	—	—	1 042 009
Instruments financiers dérivés	759	—	—	759
Actifs d'impôts différés	24 762	—	—	24 762
	5 499 376	7 731	3 194	5 510 301
Passif et capitaux propres				
Passif				
Passifs courants				
Endettement bancaire	3 801	—	—	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	337 667	—	—	337 667
Provisions	23 260	—	—	23 260
Passifs d'impôts sur le résultat	103 650	—	—	103 650
Passifs sur contrat et autres passifs	85 302	(8 338)	—	76 964
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	118	—	—	118
Instruments financiers dérivés	192	—	—	192
Tranche courante de la dette à long terme	131 935	—	—	131 935
	685 925	(8 338)	—	677 587
Passifs non courants				
Dette à long terme	2 479 421	—	—	2 479 421
Passifs sur contrat et autres passifs	31 462	(18 470)	—	12 992
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	7 709	—	—	7 709
Passifs d'impôts différés	623 436	11 016	846	635 298
	3 827 953	(15 792)	846	3 813 007
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				
Capital social	114 021	—	—	114 021
Réserve de rémunération fondée sur des actions	7 644	—	—	7 644
Cumul des autres éléments du résultat global	24 575	—	—	24 575
Bénéfices non distribués	432 316	7 449	751	440 516
	578 556	7 449	751	586 756
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle				
	1 092 867	16 074	1 597	1 110 538
	1 671 423	23 523	2 348	1 697 294
	5 499 376	7 731	3 194	5 510 301

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trois mois clos le 31 mai 2018	Précédemment présenté	Incidence d'IFRS 15	Incidence du reclassement	Actuellement présenté
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	75 494	727	(105)	76 116
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	116 227	(749)	1 198	116 676
Charges financières	60 975	—	—	60 975
Impôts sur le résultat	21 224	184	(38)	21 370
Rémunération fondée sur des actions	2 497	—	—	2 497
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	509	—	—	509
Charge au titre des régimes à prestations définies, déduction faite des cotisations	(212)	—	—	(212)
	276 714	162	1 055	277 931
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(27 347)	(1 777)	—	(29 124)
Charges financières payées	(58 807)	—	—	(58 807)
Impôts sur le résultat payés	(18 243)	—	—	(18 243)
	172 317	(1 615)	1 055	171 757
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(95 696)	707	(3 961)	(98 950)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(3 814)	908	2 906	—
Rachat d'un placement à court terme	34 000	—	—	34 000
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	5 222	—	—	5 222
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	195	—	—	195
	(60 093)	1 615	(1 055)	(59 533)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	11 984	—	—	11 984
Augmentation nette des facilités renouvelables	392 013	—	—	392 013
Remboursement de dette à long terme	(611 445)	—	—	(611 445)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(850)	—	—	(850)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(707)	—	—	(707)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(5 677)	—	—	(5 677)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	313	—	—	313
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés	(140)	—	—	(140)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	(15 966)	—	—	(15 966)
	(230 475)	—	—	(230 475)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère				
	555	—	—	555
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(117 696)	—	—	(117 696)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	6 983	—	—	6 983
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	174 272	—	—	174 272
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	63 559	—	—	63 559

COGECO INC.
NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

Neuf mois clos le 31 mai 2018	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	319 001	2 961	(352)	321 610
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	314 273	(2 016)	3 816	316 073
Charges financières	139 810	—	—	139 810
Impôts sur le résultat	(28 555)	(1 294)	(127)	(29 976)
Rémunération fondée sur des actions	4 856	—	—	4 856
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	1 276	—	—	1 276
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(1 655)	—	—	(1 655)
	749 006	(349)	3 337	751 994
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(93 446)	(5 094)	—	(98 540)
Charges financières payées	(129 204)	—	—	(129 204)
Impôts sur le résultat payés	(154 552)	—	—	(154 552)
	371 804	(5 443)	3 337	369 698
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(287 425)	3 030	(12 043)	(296 438)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(11 119)	2 413	8 706	—
Rachat de placements à court terme	54 000	—	—	54 000
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(1 756 935)	—	—	(1 756 935)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	1 239	—	—	1 239
	(2 000 240)	5 443	(3 337)	(1 998 134)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	12 886	—	—	12 886
Augmentation nette des facilités renouvelables	403 896	—	—	403 896
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	2 082 408	—	—	2 082 408
Remboursement de dette à long terme	(1 323 511)	—	—	(1 323 511)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	—	(118)
Augmentation des coûts de transaction différés	(3 200)	—	—	(3 200)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(8 177)	—	—	(8 177)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(5 575)	—	—	(5 575)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(2 133)	—	—	(2 133)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(17 042)	—	—	(17 042)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	3 388	—	—	3 388
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés	388 907	—	—	388 907
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	(9 352)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	(47 917)	—	—	(47 917)
	1 474 460	—	—	1 474 460
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère	2 052	—	—	2 052
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(151 924)	—	—	(151 924)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	3 200	—	—	3 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	212 283	—	—	212 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	63 559	—	—	63 559

31 mai 2019

(non audité)

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

Exercice clos le 31 août 2018	Précédemment présenté \$	Incidence d'IFRS 15 \$	Incidence du reclassement \$	Actuellement présenté \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice de l'exercice lié aux activités poursuivies	396 094	4 382	(526)	399 950
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Dotation aux amortissements	435 115	(2 827)	4 883	437 171
Charges financières	188 186	—	—	188 186
Impôts sur le résultat	(9 653)	(1 129)	122	(10 660)
Rémunération fondée sur des actions	7 657	—	—	7 657
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles	1 925	—	—	1 925
Cotisations au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(448)	—	—	(448)
	1 018 876	426	4 479	1 023 781
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(19 773)	(7 258)	—	(27 031)
Charges financières payées	(177 305)	—	—	(177 305)
Impôts sur le résultat payés	(181 068)	—	—	(181 068)
	640 730	(6 832)	4 479	638 377
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(448 256)	3 631	(16 285)	(460 910)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(15 007)	3 201	11 806	—
Acquisition de licences de spectre	(32 306)	—	—	(32 306)
Rachat de placements à court terme	54 000	—	—	54 000
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	(1 756 935)	—	—	(1 756 935)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	1 390	—	—	1 390
	(2 197 114)	6 832	(4 479)	(2 194 761)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	2 148	—	—	2 148
Augmentation nette des facilités renouvelables	386 563	—	—	386 563
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	2 082 408	—	—	2 082 408
Remboursement de dette à long terme	(1 329 064)	—	—	(1 329 064)
Augmentation des coûts de transaction différés	(3 200)	—	—	(3 200)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	—	(118)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(14 647)	—	—	(14 647)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(5 575)	—	—	(5 575)
Dividendes versés sur actions à droits de vote multiples	(2 840)	—	—	(2 840)
Dividendes versés sur actions subalternes à droit de vote	(22 699)	—	—	(22 699)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	3 486	—	—	3 486
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés	388 907	—	—	388 907
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	(9 352)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote versés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	(63 886)	—	—	(63 886)
	1 412 131	—	—	1 412 131
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés dans une monnaie étrangère	1 989	—	—	1 989
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies	(142 264)	—	—	(142 264)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	16 333	—	—	16 333
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	212 283	—	—	212 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	86 352	—	—	86 352

3. PRODUITS

	Trois mois clos les 31 mai					
	Communications		Autres		Consolidé	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits						
Résidentiels ⁽¹⁾	515 407	500 718	—	—	515 407	500 718
Commerciaux ⁽²⁾	64 903	57 670	—	—	64 903	57 670
Autres ⁽³⁾	7 035	8 691	30 272	31 798	37 307	40 489
	587 345	567 079	30 272	31 798	617 617	598 877

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

(2) Comprennent les produits de la clientèle commerciale des services Internet, de vidéo et de téléphonie.

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

	Neuf mois clos les 31 mai					
	Communications		Autres		Consolidé	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits						
Résidentiels ⁽¹⁾	1 537 029	1 399 065	—	—	1 537 029	1 399 065
Commerciaux ⁽²⁾	189 053	160 826	—	—	189 053	160 826
Autres ⁽³⁾	22 065	21 329	85 405	88 533	107 470	109 862
Total	1 748 147	1 581 220	85 405	88 533	1 833 552	1 669 753

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

(2) Comprennent les produits de la clientèle commerciale des services Internet, de vidéo et de téléphonie.

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

4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

Le secteur des Communications fournit par l'intermédiaire de la filiale Cogeco Communications, à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services d'Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Au Canada, Cogeco Communications exerce ses activités sous le nom de Cogeco Connexion au Québec et en Ontario, et aux États-Unis sous le nom d'Atlantic Broadband, dans 11 États longeant la côte Est, du Maine jusqu'en Floride.

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

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2019

(non audité)

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

Trois mois clos les 31 mai						
	Communications		Autres		Consolidé	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>				<i>(retraité, Note 2)</i>
Produits ⁽¹⁾	587 345	567 079	30 272	31 798	617 617	598 877
Charges d'exploitation	298 444	294 819	29 238	26 661	327 682	321 480
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 974	4 327	(4 974)	(4 327)	—	—
Bénéfice sectoriel	283 927	267 933	6 008	9 464	289 935	277 397
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	1 003	2 260	152	—	1 155	2 260
Dotation aux amortissements	119 141	115 817	788	859	119 929	116 676
Charges financières	42 093	60 261	709	714	42 802	60 975
Bénéfice avant impôts sur le résultat	121 690	89 595	4 359	7 891	126 049	97 486
Impôts sur le résultat	22 119	19 070	1 371	2 300	23 490	21 370
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	99 571	70 525	2 988	5 591	102 559	76 116
Acquisition d'immobilisations corporelles	96 116	98 660	1 053	290	97 169	98 950

(1) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2019, les produits par marché géographique comprennent 356 080 \$ au Canada (361 068 \$ en 2018) et 261 537 \$ aux États-Unis (237 809 \$ en 2018).

(2) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2019, comprennent des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition dans le secteur des Communications et des frais d'acquisition et d'intégration dans le secteur Autres. Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, comprennent des frais d'acquisition et d'intégration liés à l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

Neuf mois clos les 31 mai						
	Communications		Autres		Consolidé	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
		<i>(retraité, Note 2)</i>				<i>(retraité, Note 2)</i>
Produits ⁽¹⁾	1 748 147	1 581 220	85 405	88 533	1 833 552	1 669 753
Charges d'exploitation	901 147	823 648	81 406	79 937	982 553	903 585
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	14 670	14 165	(14 670)	(14 165)	—	—
Bénéfice sectoriel	832 330	743 407	18 669	22 761	850 999	766 168
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	10 438	18 651	1 574	—	12 012	18 651
Dotation aux amortissements	359 169	313 583	2 490	2 490	361 659	316 073
Charges financières	135 065	137 747	2 023	2 063	137 088	139 810
Bénéfice avant impôts sur le résultat	327 658	273 426	12 582	18 208	340 240	291 634
Impôts sur le résultat	63 153	(35 282)	4 115	5 306	67 268	(29 976)
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	264 505	308 708	8 467	12 902	272 972	321 610
Total des actifs ⁽³⁾	6 887 752	7 180 043	176 674	155 504	7 064 426	7 335 547
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	2 003 945	2 323 678	15 930	14 073	2 019 875	2 337 751
Immobilisations incorporelles ⁽³⁾	2 894 186	2 927 388	87 272	79 918	2 981 458	3 007 306
Goodwill ⁽³⁾	1 385 630	1 608 446	26 895	18 585	1 412 525	1 627 031
Acquisition d'immobilisations corporelles	289 446	295 489	3 010	949	292 456	296 438

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, les produits par marché géographique comprennent 1 060 437 \$ au Canada (1 068 824 \$ en 2018) et 773 115 \$ aux États-Unis (600 929 \$ en 2018).

(2) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, comprennent des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition dans le secteur des Communications et des frais d'acquisition et d'intégration dans le secteur Autres. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, comprennent des frais d'acquisition et d'intégration liés à l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

(3) Aux 31 mai 2019 et 31 août 2018.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 31 mai 2019 et 31 août 2018 :

	Canada	États-Unis	Au 31 mai 2019
	\$	\$	Total
			\$
Immobilisations corporelles	1 125 253	894 622	2 019 875
Immobilisations incorporelles	1 084 538	1 896 920	2 981 458
Goodwill	31 557	1 380 968	1 412 525

	Canada	États-Unis	Europe	Au 31 août 2018
	\$	\$	\$	Total
				\$
	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)
Immobilisations corporelles	1 450 686	860 411	26 654	2 337 751
Immobilisations incorporelles	1 120 855	1 885 504	947	3 007 306
Goodwill	240 452	1 371 992	14 587	1 627 031

5. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Acquisition de 10 stations de radio régionales

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

Acquisition d'un réseau de fibre et des actifs connexes

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

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

6. CESSION D'UNE FILIALE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

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

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

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

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

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

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

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

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2019

(non audité)

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

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

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

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

7. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)		(retraité, Note 2)
Salaires, avantages du personnel et services impartis	106 673	101 154	316 438	287 128
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	167 961	164 512	507 578	459 936
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	22 480	19 924	66 254	58 012
Autres achats externes ⁽³⁾	30 568	35 891	92 283	98 510
	327 682	321 481	982 553	903 586

(1) Comprennent le coût des équipements vendus, les coûts liés au contenu et à la programmation, les paiements à d'autres entreprises de télécommunications, les frais de franchise et les coûts de réseau.

(2) Comprennent les frais de publicité et de marketing, les frais de vente, les frais de facturation, les charges pour créances douteuses et les frais de recouvrement.

(3) Comprennent les frais relatifs aux immeubles à bureau, les honoraires professionnels, les frais liés au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC »), les pertes et profits sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles et les autres frais d'administration.

8. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)		(retraité, Note 2)
Amortissement des immobilisations corporelles	105 649	102 053	319 224	283 317
Amortissement des immobilisations incorporelles	14 280	14 623	42 435	32 756
	119 929	116 676	361 659	316 073

9. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme ⁽¹⁾	44 744	56 607	137 578	135 482
Gains nets de change	(2 144)	(1 853)	(2 452)	(2 634)
Amortissement des coûts de transaction différés	486	453	1 428	1 489
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽²⁾	(224)	(338)	(522)	(1 912)
Autres	(60)	6 106	1 056	7 385
	42 802	60 975	137 088	139 810

- (1) En mai 2018, en lien avec le remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US, un montant de 2,5 millions \$ de coûts de transaction différés non amortis et une prime de rachat de 6,2 millions \$ ont été imputés aux charges financières. En janvier 2018, dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, un montant de 7,3 millions \$, représentant des coûts de financement différés non amortis, a été imputé aux charges financières suite au remboursement anticipé des facilités de crédit à terme A-2, A-3 et B.
- (2) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes les 31 mai 2019 et 2018, le taux d'intérêt moyen pondéré utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5 %.

10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)		(retraité, Note 2)
Exigibles	13 510	13 386	45 354	63 467
Différés	9 980	7 984	21 914	(93 443)
	23 490	21 370	67 268	(29 976)

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)		(retraité, Note 2)
Bénéfice avant impôts sur le résultat	126 049	97 486	340 240	291 634
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	90 164	77 283
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 ⁽¹⁾	(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)	(21 116)	(15 274)
Autres	251	(1 017)	(1 360)	(65)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	23 490	21 370	67 268	(29 976)

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

11. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
	<i>(retraité, Note 2)</i>		<i>(retraité, Note 2)</i>	
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	33 744	26 854	88 424	108 660
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées attribuable aux propriétaires de la Société	26 139	(1 699)	23 294	(7 388)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	59 883	25 155	111 718	101 272
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 128 430	16 368 545	16 195 800	16 389 650
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	63 858	61 534	63 117	58 798
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	72 727	72 018	72 511	70 109
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 265 015	16 502 097	16 331 428	16 518 557
Bénéfice (perte) par action				
De base				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	2,09	1,64	5,46	6,63
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	1,62	(0,10)	1,44	(0,45)
Bénéfice de la période	3,71	1,54	6,90	6,18
Dilué(e)				
Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies	2,07	1,63	5,41	6,58
Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées	1,61	(0,10)	1,43	(0,45)
Bénéfice de la période	3,68	1,52	6,84	6,13

12. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	31 mai 2019 \$	31 août 2018 \$
Société				
Facilité à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Emprunt renouvelable		—	—	1 995
Emprunt renouvelable - 20,5 millions \$ US ⁽²⁾	février 2024	3,44 ⁽⁵⁾	27 730	—
Débitures non garanties	novembre 2021	6,50	34 891	34 860
Contrat de location-financement	février 2022	4,27	65	81
Filiales				
Facilité à terme renouvelable ⁽³⁾				
Facilité renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable - 310 millions \$ US au 31 août 2018	janvier 2024	—	—	404 705
Billets garantis de premier rang				
Série A - 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	33 731	32 540
Série B - 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	202 308	195 176
Billets garantis de premier rang Série B ⁽⁴⁾				
Billets garantis de premier rang - 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	289 953	279 711
Débitures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 694	199 544
Débitures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 407	199 255
Débitures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 618	298 381
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang - 1 683 millions \$ US (1 695,8 millions \$ US au 31 août 2018)	janvier 2025	4,69 ^{(5) (6)}	2 233 448	2 167 792
Facilité renouvelable garantie de premier rang - 20 millions \$ US au 31 août 2018	janvier 2023	—	—	26 110
			3 519 845	3 895 144
Moins : tranche courante			23 018	77 209
			3 496 827	3 817 935

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

(2) Un montant de 20,5 millions \$ US prélevé sur la facilité d'emprunt renouvelable de la Société a été couvert jusqu'au 28 juin 2019, au moyen d'une convention de swaps de devises qui fixe le montant remboursable à l'échéance à 27,6 millions \$ et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 2,66 %.

(3) Le 4 décembre 2018, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ pour laquelle l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 24 janvier 2024.

(4) Cogeco Communications a remboursé les billets garantis de premier rang série B à leur date d'échéance, le 1^{er} octobre 2018.

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

(6) Une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,175 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 0,987 % à 2,262 % pour des échéances variant entre le 31 juillet 2019 et le 30 novembre 2024, en vertu de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B est 4,43 %.

13. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	31 mai 2019	31 août 2018
	\$	\$
1 812 860 actions à droits de vote multiples	12	12
14 337 777 actions subalternes à droit de vote (14 574 435 au 31 août 2018)	116 436	118 358
	116 448	118 370
63 675 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (61 375 au 31 août 2018)	(4 620)	(4 237)
73 254 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (72 359 au 31 août 2018)	(5 569)	(5 295)
	106 259	108 838

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

	Nombre d'actions	Montant
		\$
Solde au 31 août 2018	14 574 435	118 358
Rachat et annulation d'actions subalternes à droit de vote ⁽¹⁾	(236 658)	(1 922)
Solde au 31 mai 2019	14 337 777	116 436

(1) Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019, Cogeco a racheté et annulé 236 658 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 1,9 million \$, pour une contrepartie de 17,8 millions \$. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions totalise 15,9 millions \$ et a été comptabilisé dans les bénéfices non distribués.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant
		\$
Solde au 31 août 2018	61 375	4 237
Actions subalternes à droit de vote acquises	18 576	1 507
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(16 276)	(1 124)
Solde au 31 mai 2019	63 675	4 620

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2019

(non audité)

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

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2019, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2018	72 359	5 295
Actions subalternes à droit de vote acquises	22 623	1 864
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(21 728)	(1 590)
Solde au 31 mai 2019	73 254	5 569

C) DIVIDENDES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, des dividendes déterminés trimestriels de 0,43 \$ l'action, pour un total de 1,29 \$ l'action ou 20,9 millions \$, ont été versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,39 \$ l'action, pour un total de 1,17 \$ l'action ou 19,2 millions \$, pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, des dividendes déterminés trimestriels de 0,525 \$ l'action, pour un total de 1,575 \$ l'action ou 53,1 millions \$, ont été versés par sa filiale, Cogeco Communications, aux participations ne donnant pas le contrôle, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,475 \$ l'action, pour un total de 1,43 \$ l'action ou 47,9 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018.

	Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018
	\$	\$
Attribuable aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	2 339	2 133
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	18 548	17 042
	20 887	19 175
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	53 082	47 917

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.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

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

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, Cogeco n'a attribué aucune option sur actions à ses employés en vertu du régime d'options sur actions de la Société et aucune option n'était en circulation aux 31 mai 2019 et 31 août 2018.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2019

(non audité)

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

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

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

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, Cogeco Communications a attribué 97 725 options sur actions à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

(2) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 77,55 \$.

Une charge de rémunération de 44 000 \$ et 976 000 \$ (474 000 \$ et 1 225 000 \$ en 2018) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019 relativement à ce régime.

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

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

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

En circulation au 31 août 2018	61 700
Attribuées	18 800
Distribuées	(16 276)
Annulées	(549)
En circulation au 31 mai 2019	63 675

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

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

Une charge de rémunération de 938 000 \$ et 2 761 000 \$ (988 000 \$ et 2 744 000 \$ en 2018) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019 relativement à ces régimes.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES

31 mai 2019

(non audité)

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

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

En circulation au 31 août 2018	72 946
Attribuées	19 475
Unités supplémentaires attribuées, liées au rendement	3 045
Distribuées	(21 728)
Annulées	(2 270)
Équivalents de dividendes	1 364
En circulation au 31 mai 2019	72 832

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 31 mai 2019 :

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

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2019, Cogeco Communications a attribué 14 625 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

Une charge de rémunération de 840 000 \$ et 3 108 000 \$ (1 222 000 \$ et 3 661 000 \$ en 2018) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019 relativement à ces régimes.

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

En circulation au 31 août 2018	41 806
Émises	4 216
Rachetées	(13 966)
Équivalents de dividendes	676
En circulation au 31 mai 2019	32 894

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Communications, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et sont en circulation au 31 mai 2019 :

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

Une charge de rémunération de 1 720 000 \$ et 2 787 000 \$ (une diminution de la charge de rémunération de 187 000 \$ et 185 000 \$ en 2018) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019 relativement à ces régimes.

14. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Écart de change	Total
	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)
Solde au 31 août 2017	130	24 445	24 575
Autres éléments du résultat global	7 486	3 438	10 924
Solde au 31 mai 2018	7 616	27 883	35 499
Solde au 31 août 2018	8 166	28 169	36 335
Autres éléments du résultat global	(12 545)	(3 150)	(15 695)
Solde au 31 mai 2019	(4 379)	25 019	20 640

15. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET SUR LA TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
		(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)	(retraité, Note 2)
Créances clients et autres débiteurs	4 969	1 614	(2 631)	2 530
Charges payées d'avance et autres	4 058	2 142	(4 325)	(8 934)
Autres actifs	(1 338)	(1 433)	(5 091)	(4 363)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(2 549)	(15 692)	(101 467)	(80 393)
Provisions	2 622	3 324	6 817	3 915
Passifs sur contrat et autres passifs	2 636	(19 079)	4 896	(11 295)
	10 398	(29 124)	(101 801)	(98 540)

B) VARIATIONS DES PASSIFS ISSUS DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

	Endettement bancaire	Solde à payer relativement aux regroupements d'entreprises	Tranches courante et non courante de la dette à long terme	Total
	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2017	3 801	118	2 611 356	2 615 275
Augmentation de l'endettement bancaire	12 886	—	—	12 886
Augmentation nette des facilités renouvelables	—	—	403 896	403 896
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	—	2 082 408	2 082 408
Remboursement de la dette à long terme	—	—	(1 323 511)	(1 323 511)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	(118)	—	(118)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement, excluant les capitaux propres	12 886	(118)	1 162 793	1 175 561
Incidence des variations des taux de change	—	—	101 635	101 635
Amortissement des escomptes et des coûts de transaction	—	—	15 054	15 054
Total des variations sans effet sur la trésorerie	—	—	116 689	116 689
Solde au 31 mai 2018	16 687	—	3 890 838	3 907 525
Solde au 31 août 2018	5 949	—	3 895 144	3 901 093
Diminution de l'endettement bancaire	(949)	—	—	(949)
Diminution nette des facilités renouvelables	—	—	(418 536)	(418 536)
Remboursement de la dette à long terme	—	—	(72 004)	(72 004)
Solde à payer relativement aux regroupements d'entreprises	—	7 005	—	7 005
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	(655)	—	(655)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement, excluant les capitaux propres	(949)	6 350	(490 540)	(485 139)
Incidence des variations des taux de change	—	249	110 068	110 317
Amortissement des escomptes et des coûts de transaction	—	—	5 173	5 173
Total des variations sans effet sur la trésorerie	—	249	115 241	115 490
Solde au 31 mai 2019	5 000	6 599	3 519 845	3 531 444

16. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2019	2018	2019	2018
	\$	\$	\$	\$
Régimes à prestations définies				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
Coût des services rendus au cours de la période	781	671	2 343	2 066
Charges administratives	119	93	357	279
Comptabilisée dans les charges financières (autres)				
Intérêts nets	(49)	3	(132)	21
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	2 489	2 478	7 375	7 035
	3 340	3 245	9 943	9 401

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

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

Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 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, qui sont assujetties à des taux de base variables.

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

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 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 dollar canadien 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	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	390 millions \$ US	955,6 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains

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

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	31 mai 2019		31 août 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	3 519 845	3 620 986	3 895 144	3 980 600

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 31 mai 2019 et 31 août 2018, la Société et Cogeco Communications se conformaient à toutes les clauses restrictives sur ses dettes et n'étaient assujetties à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

Le tableau suivant résume certains des principaux ratios servant à assurer le suivi et la gestion de la structure du capital de la Société, qui comprennent les résultats des activités poursuivies et des activités abandonnées :

	31 mai 2019	31 août 2018
		(retraité, Note 2)
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,8	3,4
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,8	3,5
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	6,0	6,0

(1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et du capital sur les débetures non garanties.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour la période de douze mois close le 31 mai 2019, qui comprend douze mois d'activités de MetroCast, et pour l'exercice clos le 31 août 2018, qui comprend huit mois d'activités de MetroCast.

(3) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement aux regroupements d'entreprises et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Le tableau suivant résume certains des principaux ratios servant à assurer le suivi et la gestion de la structure du capital de Cogeco Communications, qui comprennent les résultats des activités poursuivies et des activités abandonnées :

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

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

18. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco fournit à 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 à Cogeco pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2019 se sont chiffrés à 5,0 millions \$ et 14,7 millions \$, respectivement, comparativement à 4,3 millions \$ et 14,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2018.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par 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 :

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

Le tableau qui suit présente les montants que Cogeco Communications a facturé à Cogeco relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement attribuées à ces hauts dirigeants, ainsi que pour des unités d'actions différées émises aux administrateurs du conseil de Cogeco :

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

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DES COMMUNICATIONS

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

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