



## **RAPPORT AUX ACTIONNAIRES**

Périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018

# FAITS SAILLANTS

	Trois mois clos les					Neuf mois clos les				
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(1)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(1)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages, les données par action et le nombre d'actions)	\$	\$	%	%	\$	\$	\$	%	%	\$
<b>Opérations</b>										
Produits	637 129	565 158	12,7	15,0	(12 802)	1 789 692	1 675 123	6,8	8,9	(34 602)
BAlIA ajusté <sup>(1)</sup>	287 305	254 233	13,0	15,2	(5 474)	802 870	757 775	6,0	7,7	(13 552)
Marge du BAlIA ajusté <sup>(1)</sup>	45,1 %	45,0 %				44,9 %	45,2 %			
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(3)</sup>	2 260	—	—			18 651	—	—		
Bénéfice de la période	64 538	76 203	(15,3)			282 770	227 890	24,1		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	61 260	76 203	(19,6)			276 616	227 890	21,4		
<b>Flux de trésorerie</b>										
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	187 200	241 689	(22,5)			407 981	610 700	(33,2)		
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(4)</sup>	111 960	100 202	11,7	15,2	(3 423)	335 382	282 895	18,6	22,5	(11 288)
Flux de trésorerie disponibles <sup>(1)</sup>	108 463	104 728	3,6	3,4	183	274 780	322 894	(14,9)	(15,9)	3 367
<b>Situation financière<sup>(5)</sup></b>										
Trésorerie et équivalents de trésorerie						62 818	211 185	(70,3)		
Placements à court terme						—	54 000	(100,0)		
Total de l'actif						7 042 259	5 348 380	31,7		
Endettement <sup>(6)</sup>						3 917 964	2 598 058	50,8		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						1 915 781	1 599 267	19,8		
Intensité du capital <sup>(1)</sup>	17,6 %	17,7 %				18,7 %	16,9 %			
<b>Données par action<sup>(7)</sup></b>										
Bénéfice par action										
De base	1,24	1,55	(20,0)			5,61	4,63	21,2		
Dilué	1,23	1,54	(20,1)			5,56	4,60	20,9		
Dividendes	0,475	0,43	10,5			1,425	1,29	10,5		
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 303 877	49 230 481	0,1			49 292 705	49 188 494	0,2		

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « 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 définies par les IFRS » 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 et en livres sterling aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7036 \$ CA pour 1 £, ainsi que de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6744 \$ CA pour 1 £, respectivement.

(3) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes 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.

(4) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 115,4 millions \$ et à 346,7 millions \$, respectivement, selon un taux de change constant.

(5) Au 31 mai 2018 et au 31 août 2017.

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

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



## **RAPPORT DE GESTION**

Périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018

# 1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

*Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco Communications juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique « Stratégies et objectifs de l'entreprise » du rapport de gestion annuel 2017 de la Société ainsi qu'à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2018 » du rapport de gestion du premier trimestre de l'exercice 2018 pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Communications. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence, au commerce, à la réglementation, à la technologie, aux finances, à la conjoncture économique, à la propriété, aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau, sur nos infrastructures et sur nos systèmes, 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 2017 et du présent rapport de gestion de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco Communications, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco Communications à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.*

*Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2017 de la Société.*

## 2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

La mission de Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») consiste à créer de puissantes connexions pour ses clients et à entretenir d'étroites relations avec ces derniers. Puisque nos clients sont au cœur de tout ce que nous faisons, nous cherchons sans cesse à innover en matière de processus, d'activités, de services et de produits tout en gérant l'utilisation du capital de façon efficace pour assurer une croissance future. Nous nous engageons aussi à optimiser la rentabilité et à accroître ainsi la valeur pour les actionnaires. Pour atteindre ces objectifs, nous mettons en œuvre les stratégies suivantes :

Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de technologie de l'information et des communications aux entreprises (les « Services de TIC aux entreprises »)
Générer une croissance interne grâce au lancement de services à valeur ajoutée pour nos clients résidentiels et à la croissance de notre bassin de clients commerciaux	Tirer parti de notre supériorité en matière d'Internet et d'offres groupées	Mettre l'accent sur la croissance durable des produits
Optimiser le rendement du capital investi grâce à une prestation de services plus efficiente	Accélérer la croissance des services aux entreprises grâce à la montée en gamme	Optimiser l'utilisation des actifs courants afin d'optimiser les flux de trésorerie
Investir dans nos employés	Étendre le réseau de façon stratégique vers de nouvelles zones de service	Renforcer les processus et les systèmes internes afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et d'optimiser les infrastructures
	Acquérir des actifs qui offrent des occasions de croissance distinctes	Faire la promotion de notre marque au moyen d'une approche centrée sur les gens

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

### 2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

#### PRODUITS

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les produits ont augmenté de 114,6 millions \$, ou 6,8 %, pour atteindre 1,79 milliard \$, comparativement à 1,68 milliard \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, essentiellement stimulés par la croissance de 24,0 % du secteur des Services à large bande américains et de 0,8 % du secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancée en partie par une diminution de 4,6 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 8,9 %, essentiellement stimulés par la croissance de 30,4 % au sein du secteur des Services à large bande américains et la croissance de 0,8 % au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de 2,9 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises. L'augmentation dans le secteur des Services à large bande américains est principalement attribuable à l'acquisition, le 4 janvier 2018, de la quasi-totalité des actifs des systèmes de câblodistribution de Harron Communications, L.P., exerçant ses activités sous le nom de MetroCast (« MetroCast »).

#### BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 45,1 millions \$, ou 6,0 %, pour atteindre 802,9 millions \$, comparativement à 757,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,7 %, essentiellement en raison d'une hausse dans le secteur des Services à large bande américains et d'un BAIIA ajusté stable dans le secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

#### FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 48,1 millions \$, ou 14,9 %, comparativement au montant de 322,9 millions \$ enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 274,8 millions \$. Selon un taux de change constant, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 15,9 %, en raison d'une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs conjuguée à un montant de 18,7 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition ainsi que de charges financières additionnelles principalement liés à l'acquisition de MetroCast. La diminution a été contrebalancée en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté et par la baisse de la charge d'impôts exigibles.

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les 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 définies par les IFRS » du rapport de gestion.

## INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET D'AUTRES ACTIFS

Durant la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 335,4 millions \$, et les produits, à 1,79 milliard \$, pour une intensité du capital de 18,7 %, comparativement à 16,9 % à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 346,7 millions \$.

Dans le secteur des Services à large bande canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 152,5 millions \$, comparativement à 154,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont établies à 155,9 millions \$.

Dans le secteur des Services à large bande américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 145,1 millions \$, comparativement à 99,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont chiffrées à 152,4 millions \$, principalement en raison de l'augmentation des investissements visant à étendre le réseau dans certaines régions que nous desservons, ce qui comprend une expansion en Floride, l'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre de la récente acquisition de MetroCast, ainsi que 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.

Dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 37,8 millions \$, comparativement à 28,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont chiffrées à 38,4 millions \$, en raison de l'achat de matériel additionnel pour servir les clients, de la mise en œuvre d'une nouvelle plateforme de gestion des commandes et de facturation et du calendrier de certaines initiatives.

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

## 3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

En juin 2018, la Société a annoncé que sa filiale, Cogeco Connexion, avait acquis 10 licences de spectre dans la bande de 2500 MHz de Kian Telecom dans des régions non métropolitaines de l'Ontario pour 8 millions \$. Ce transfert a été approuvé par Innovation, Sciences et Développement économique (« ISDE ») Canada le 21 juin 2018. En mai 2018, Cogeco Connexion est devenu le soumissionnaire retenu pour 23 licences de spectre dans les bandes de 2500 MHz et de 2300 MHz, situées principalement dans ses zones de couverture de services filaires en Ontario et au Québec, dans le cadre des enchères de licences de spectre restantes organisées par ISDE Canada, pour un prix total de 24,3 millions \$. Ces deux transactions ont été menées à terme en juin 2018 et le coût de ces licences de spectre sera comptabilisé au quatrième trimestre de l'exercice 2018 et ne sera pas inclus dans la définition des flux de trésorerie disponibles et de l'intensité du capital, des mesures non définies par les IFRS.

L'achat de ces licences nous donne la possibilité d'offrir des services sans fil en complément de notre offre de services actuelle auprès de nos clients dans notre zone de couverture traditionnelle, et d'accroître notre part des dépenses de nos clients dans le secteur des télécommunications. Nous avons comme objectif d'offrir des services sans fil pourvu qu'il s'agisse d'activités rentables, tout en investissant prudemment dans le respect de nos priorités stratégiques et de nos moyens financiers. Nous croyons que le modèle qui nous conviendra le mieux et qui nous permettra de respecter nos exigences en matière de rentabilité serait un modèle hybride comprenant des secteurs ayant recours au modèle d'opérateur de téléphonie mobile sans réseau et d'autres secteurs où Cogeco Communications agirait comme exploitant doté d'installations.

## 4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

### 4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les				
	31 mai 2018 <sup>(1)</sup>	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	637 129	565 158	12,7	15,0	(12 802)
Charges d'exploitation	345 497	306 132	12,9	15,3	(7 328)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 327	4 793	(9,7)	(9,7)	—
BAlIA ajusté	287 305	254 233	13,0	15,2	(5 474)
Marge du BAlIA ajusté	45,1 %	45,0 %			

(1) Pour la période de trois mois close 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 1,7776 \$ CA pour 1 £.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7036 \$ CA pour 1 £.

Neuf mois clos les

	31 mai 2018 <sup>(1)</sup>	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 789 692	1 675 123	6,8	8,9	(34 602)
Charges d'exploitation	972 657	903 062	7,7	10,0	(21 050)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	14 165	14 286	(0,8)	(0,8)	—
BAIIA ajusté	802 870	757 775	6,0	7,7	(13 552)
Marge du BAIIA ajusté	44,9 %	45,2 %			

- (1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7234 \$ CA pour 1 £.
- (2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6744 \$ CA pour 1 £.

## PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 72,0 millions \$, ou 12,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 637,1 millions \$, stimulés par la croissance de 44,1 % au sein du secteur des Services à large bande américains, les produits étant demeurés stables au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de 1,3 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 15,0 %, stimulés par la croissance de 51,2 % au sein du secteur des Services à large bande américains conjuguée aux produits stables enregistrés au sein des secteurs des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 114,6 millions \$, ou 6,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 1,79 milliard \$, stimulés par la croissance de 24,0 % du secteur des Services à large bande américains et la croissance de 0,8 % du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de 4,6 % dans le secteur des Services de TIC aux entreprises. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 8,9 %, stimulés par la croissance de 30,4 % au sein du secteur des Services à large bande américains et la croissance de 0,8 % au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de 2,9 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

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

## CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 39,4 millions \$, ou 12,9 % (15,3 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 345,5 millions \$, principalement en raison des coûts additionnels dans le secteur des Services à large bande américains attribuables à l'acquisition de MetroCast, ainsi que dans le secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancés en partie par les charges d'exploitation stables au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 69,6 millions \$, ou 7,7 % (10,0 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 972,7 millions \$, principalement en raison des coûts additionnels dans le secteur des Services à large bande américains, attribuables à l'acquisition de MetroCast, ainsi que dans le secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancés en partie par une diminution au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

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

## HONORAIRES DE GESTION

Les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 se sont chiffrés à 4,3 millions \$ et à 14,2 millions \$, respectivement, comparativement à 4,8 millions \$ et à 14,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

## BAIIA AJUSTÉ

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 33,1 millions \$, ou 13,0 %, pour s'établir à 287,3 millions \$. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 15,2 %, principalement en raison d'une augmentation dans le secteur des Services à large bande américains qui découle de l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, contrebalancée en partie par une diminution dans les secteurs des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 45,1 millions \$, ou 6,0 %, pour s'établir à 802,9 millions \$. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,7 %, principalement en raison d'une augmentation dans le secteur des Services à large bande américains qui découle de l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, et du BAIIA ajusté stable dans le secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution dans le secteur des Services de TIC aux entreprises.

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

## 4.2 CHARGES FIXES

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	\$	\$	%
Dotation aux amortissements	141 498	119 597	18,3	388 378	357 926	8,5
Charges financières	59 955	31 792	88,6	136 990	96 357	42,2

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, la dotation aux amortissements a augmenté de 21,9 millions \$ et de 30,5 millions \$, ou 18,3 % et 8,5 %, pour atteindre 141,5 millions \$ et 388,4 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast, contrebalancée en partie par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les charges financières ont augmenté de 28,2 millions \$ et de 40,6 millions \$, ou 88,6 % et 42,2 %, pour atteindre 60,0 millions \$ et 137,0 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison des facteurs suivants :

- un niveau d'endettement plus élevé et des taux d'intérêt plus élevés pour les facilités de crédit de premier rang à la suite de l'acquisition de MetroCast;
- le remboursement anticipé des facilités d'emprunt à terme A-2, A-3 et B au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018 qui a donné lieu à la radiation des coûts de transaction différés non amortis de 7,3 millions \$;
- 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
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

## 4.3 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les impôts sur le résultat se sont chiffrés à 19,1 millions \$, ce qui représente une diminution de 7,6 millions \$, ou 28,5 %, par rapport au montant de 26,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, qui tient essentiellement à l'incidence qu'a eu la réduction du taux fédéral aux États-Unis, à la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat qui découle d'une augmentation des charges financières liées à l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, ainsi qu'à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, l'économie d'impôts s'est chiffrée à 23,9 millions \$, ce qui représente une diminution de 99,5 millions \$, par rapport à une charge de 75,6 millions \$ enregistrée pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation tient essentiellement à l'incidence qu'a eu la réduction du taux fédéral aux États-Unis sur les passifs d'impôts différés nets, à la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat qui découle des coûts non récurrents liés à l'acquisition de MetroCast, à la réévaluation des actifs d'impôts différés dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, ainsi qu'à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a promulgué 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, ce qui a eu comme conséquence de réduire les passifs d'impôts différés nets d'environ 89 millions \$ (70 millions \$ US) pour la période de neuf mois close le 31 mai 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, auront une incidence globale favorable sur la charge d'impôts dans le futur.

Le 26 mars 2015, le gouvernement du Québec a annoncé, dans le cadre de son budget pour 2015, que le taux d'imposition sur le revenu des sociétés sera réduit graduellement de 0,1 % par année, le faisant ainsi passer de 11,9 % en 2017 à 11,5 % en 2020. Ces réductions de taux, qui ont été quasi adoptées le 15 novembre 2016, ont donné lieu à une diminution d'environ 1,7 million \$ des passifs d'impôts différés et des impôts sur le résultat différés pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017.

## 4.4 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, le bénéfice de la période s'est chiffré à 64,5 millions \$, dont une tranche de 61,3 millions \$, ou 1,24 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 76,2 millions \$, ou 1,55 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice 2017, principalement en raison d'une augmentation de la dotation aux amortissements et des charges financières, contrebalancée en partie par une augmentation du BAIIA ajusté et par une diminution des impôts sur le résultat.

Le bénéfice de la période pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018 s'est établi à 282,8 millions \$, dont une tranche de 276,6 millions \$, ou 5,61 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à 227,9 millions \$, ou 4,63 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice 2017. L'augmentation découle principalement de la réduction de 89 millions \$ (70 millions \$ US) des impôts différés qui se rapporte à la récente réforme fiscale américaine, ainsi que d'une augmentation du BAIIA ajusté, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation de la dotation aux amortissements, des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition et des charges financières.



La participation ne donnant pas le contrôle représente une participation de 21 % dans les résultats d'Atlantic Broadband. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2018, le bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle s'est chiffré à 3,3 millions \$ et à 6,2 millions \$, respectivement, comparativement à néant pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

## 5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Communications est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 31,7 % des actions de participation de la Société, représentant 82,2 % des actions à droit de vote de la Société.

Cogeco fournit à la Société des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion. En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,75 % des produits consolidés de la Société. De plus, la Société rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention. La convention prévoit une clause pour ajustement futur à la demande de Cogeco ou de la Société, dans l'éventualité où le montant des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par Cogeco. Comme le prévoit cette clause et à la suite de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018, les honoraires de gestion payables mensuellement facturés à la Société ont été revus puis réduits, les faisant passer de 0,85 % à 0,75 % des produits consolidés de la Société, à compter du 4 janvier 2018.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018, la Société a attribué 126 425 options sur actions (81 350 en 2017), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (aucune en 2017) et elle a attribué 19 025 unités d'actions liées au rendement (12 150 en 2017) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, la Société a facturé à Cogeco des montants de 240 000 \$ et de 635 000 \$ (163 000 \$ et 465 000 \$ en 2017), de néant et de 1 000 \$ (2 000 \$ et 37 000 \$ en 2017) et de 254 000 \$ et de 736 000 \$ (177 000 \$ et 483 000 \$ en 2017), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

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

## 6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	187 200	241 689	(22,5)	407 981	610 700	(33,2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(72 470)	(100 212)	(27,7)	(2 036 707)	(275 242)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(226 200)	(85 498)	—	1 478 263	(296 600)	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	638	253	—	2 096	923	—
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(110 832)</b>	56 232	—	<b>(148 367)</b>	39 781	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	173 650	45 835	—	211 185	62 286	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>62 818</b>	102 067	(38,5)	<b>62 818</b>	102 067	(38,5)

### 6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au troisième trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 187,2 millions \$, ce qui représente une diminution de 54,5 millions \$, ou 22,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- la diminution de 54,8 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement;
- l'augmentation de 16,5 millions \$ des impôts sur le résultat payés; et
- l'augmentation de 14,5 millions \$ des charges financières payées; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 33,1 millions \$ du BAIIA ajusté.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 408,0 millions \$, ce qui représente une diminution de 202,7 millions \$, ou 33,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 144,7 millions \$ des impôts sur le résultat payés essentiellement attribuable au paiement d'acomptes provisionnels de 85,5 millions \$, lesquels avaient été reportés de l'exercice 2017 au premier trimestre de l'exercice 2018 en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise des filiales du secteur des Services à large bande canadiens au cours de l'exercice 2017;
- la diminution de 58,9 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement;
- l'augmentation de 25,5 millions \$ des charges financières payées; et
- un montant de 18,7 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; partiellement contrebalancés par
- l'augmentation de 45,1 millions \$ du BAIIA ajusté.

## 6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les activités d'investissement se sont chiffrées à 72,5 millions \$, ce qui représente une diminution de 27,7 millions \$, ou 27,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du rachat de placements à court terme pour un montant de 34,0 millions \$ contrebalancé en partie par l'augmentation de 11,8 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les activités d'investissement se sont chiffrées à 2,04 milliards \$, contre 275,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'acquisition de MetroCast, d'une valeur de 1,76 milliard \$ (1,40 milliard \$ US), au deuxième trimestre de l'exercice 2018. La tranche restante de la variation est attribuable à la hausse de 52,5 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, contrebalancée en partie par le rachat de placements à court terme pour un montant de 54,0 millions \$.

### REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2018

Le 4 janvier 2018, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs des systèmes de câblodistribution de Harron Communications, L.P., exerçant ses activités sous le nom de MetroCast (« MetroCast »). Cette acquisition permet à Atlantic Broadband d'étendre sa zone de couverture dans 11 États longeant la côte Est des États-Unis, du Maine jusqu'en Floride. La transaction évaluée à 1,4 milliard \$ US était assujettie à des ajustements postérieurs à la clôture. Cette acquisition a été financée au moyen d'un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US, dont une tranche de 583 millions \$ US a servi à refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes, ainsi que d'un montant de 40,4 millions \$ US prélevé sur une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US et d'une participation en actions à hauteur de 315 millions \$ US de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans la société de portefeuille détenant Atlantic Broadband, ce qui représente une participation de 21 % dans Atlantic Broadband.

L'acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition et était assujettie aux ajustements postérieurs à la clôture. Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2018, des ajustements ont été apportés au fonds de roulement, ce qui a donné lieu à une réduction du prix d'achat de 5,2 millions \$ (4,2 millions \$ US). La répartition préliminaire du prix d'achat s'établit comme suit :

	Répartition préliminaire
	31 mai 2018
	\$
<b>Prix d'achat</b>	
Contrepartie versée à la clôture	1 762 163
Ajustements du fonds de roulement	(5 222)
	<b>1 756 941</b>
<b>Actifs nets acquis</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6
Créances clients et autres débiteurs	5 075
Charges payées d'avance et autres	1 989
Immobilisations corporelles	297 156
Immobilisations incorporelles	874 553
Goodwill	583 209
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(5 047)
	<b>1 756 941</b>

## ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET D'AUTRES ACTIFS

Les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ainsi que l'intensité du capital par secteur opérationnel sont les suivantes :

	Trois mois clos les			
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	31 mai 2018 (selon un taux de change constant) <sup>(1)</sup>
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	\$
<b>Services à large bande canadiens</b>	<b>52 151</b>	57 298	(9,0)	53 200
Intensité du capital	15,8 %	17,4 %		
<b>Services à large bande américains</b>	<b>47 069</b>	32 259	45,9	49 366
Intensité du capital	19,8 %	19,5 %		
<b>Services de TIC aux entreprises</b>	<b>12 740</b>	10 645	19,7	12 817
Intensité du capital	17,9 %	14,8 %		
<b>Données consolidées</b>	<b>111 960</b>	100 202	11,7	115 383
Intensité du capital	17,6 %	17,7 %		

(1) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7036 \$ CA pour 1 £.

	Neuf mois clos les			
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	31 mai 2018 (selon un taux de change constant) <sup>(1)</sup>
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	\$
<b>Services à large bande canadiens</b>	<b>152 486</b>	154 581	(1,4)	155 861
Intensité du capital	15,6 %	15,9 %		
<b>Services à large bande américains</b>	<b>145 109</b>	99 369	46,0	152 416
Intensité du capital	24,1 %	20,5 %		
<b>Services de TIC aux entreprises</b>	<b>37 787</b>	28 945	30,5	38 393
Intensité du capital	17,9 %	13,1 %		
<b>Données consolidées</b>	<b>335 382</b>	282 895	18,6	346 670
Intensité du capital	18,7 %	16,9 %		

(1) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6744 \$ CA pour 1 £.

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 112,0 millions \$ et à 335,4 millions \$, respectivement, ce qui représente une augmentation de 11,8 millions \$ et de 52,5 millions \$, ou 11,7 % et 18,6 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont établies à 115,4 millions \$ et à 346,7 millions \$, respectivement. L'augmentation enregistrée au troisième trimestre de l'exercice 2018 s'explique par la hausse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande américains contrebalancée en partie par la diminution des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens. L'augmentation enregistrée pour les neuf premiers mois est principalement attribuable à la hausse des dépenses d'investissement dans les secteurs des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le ratio d'intensité du capital a atteint 18,7 %, contre 16,9 %, principalement en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits.

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

## 6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

### FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Au troisième trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 108,5 millions \$, comparativement à 104,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 3,7 millions \$, ou 3,6 % (3,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 33,1 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 9,9 millions \$ de la charge d'impôts exigibles; contrebalancées en partie par
- l'augmentation de 28,2 millions \$ des charges financières attribuable à l'acquisition de MetroCast, ainsi qu'à la radiation des coûts de transaction différés non amortis et à une prime de remboursement liée au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang; et
- l'augmentation de 11,8 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle surtout de l'acquisition de MetroCast.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 274,8 millions \$, comparativement à 322,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 48,1 millions \$, ou 14,9 % (15,9 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 52,5 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle surtout de l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC et de l'acquisition de MetroCast;
- l'augmentation de 40,6 millions \$ des charges financières attribuable à l'acquisition de MetroCast, à la radiation des coûts de transaction différés non amortis liée au remboursement anticipé de certaines dettes, ainsi qu'à une prime de remboursement liée au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang;
- un montant de 18,7 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; contrebalancés en partie par
- l'augmentation de 45,1 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 8,9 millions \$ de la charge d'impôts exigibles.

## ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, la variation des flux de trésorerie tirés des activités de financement s'explique principalement par les facteurs suivants :

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les			Explications
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	11 484	(2 043)	13 527	12 061	(748)	12 809	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Remboursement d'un billet intersociétés à payer – Cogeco inc.	—	(40 000)	40 000	—	(40 000)	40 000	
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables	397 002	(20 326)	417 328	397 910	(173 323)	571 233	Emprunt renouvelable de 307 millions \$ US prélevé sur la facilité à terme renouvelable à la suite du remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 et le prélèvement d'un montant de 40,4 millions \$ US sur la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US le 4 janvier 2018 pour financer l'acquisition de MetroCast.  Remboursement des facilités renouvelables au cours de l'exercice 2017 en raison des flux de trésorerie disponibles générés.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	—	—	—	2 082 408	—	2 082 408	Émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US le 4 janvier 2018 afin de financer l'acquisition de MetroCast.
Remboursement sur la dette à long terme	(611 440)	(1 601)	(609 839)	(1 323 496)	(19 444)	(1 304 052)	Remboursement sur la dette à long terme, y compris le remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US et le remboursement de la débeture non garantie de premier rang arrivée à échéance au troisième trimestre de l'exercice 2018.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	(837)	837	(118)	(837)	719	
	(202 954)	(64 807)	(138 147)	1 168 765	(234 352)	1 403 117	

## DIVIDENDES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018, un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 23,4 millions \$, comparativement au dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ par action, pour un montant total versé de 21,2 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2017. Les versements de dividendes au cours des neuf premiers mois ont totalisé 1,425 \$ par action, ou 70,3 millions \$, contre 1,29 \$ par action, ou 63,5 millions \$ à l'exercice précédent.

## 6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 11 juillet 2018, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 8 août 2018 aux actionnaires inscrits en date du 25 juillet 2018. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

## 7. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS SECTORIELS

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

### 7.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trois mois clos les				
	31 mai 2018 <sup>(1)</sup>	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	329 067	328 976	—	—	—
Charges d'exploitation	157 905	154 853	2,0	2,2	(331)
BAlIA ajusté	171 162	174 123	(1,7)	(1,9)	331
Marge du BAlIA ajusté	52,0 %	52,9 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(3)</sup>	52 151	57 298	(9,0)	(7,2)	(1 049)
Intensité du capital	15,8 %	17,4 %			

(1) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui était de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 53,2 millions \$, selon un taux de change constant.

	Neuf mois clos les				
	31 mai 2018 <sup>(1)</sup>	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	979 859	971 601	0,8	0,8	—
Charges d'exploitation	469 178	462 724	1,4	1,7	(1 356)
BAlIA ajusté	510 681	508 877	0,4	0,1	1 356
Marge du BAlIA ajusté	52,1 %	52,4 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(3)</sup>	152 486	154 581	(1,4)	0,8	(3 375)
Intensité du capital	15,6 %	15,9 %			

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui était de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 155,9 millions \$, selon un taux de change constant.

#### PRODUITS

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les produits sont demeurés stables, alors qu'ils se sont établis à 329,1 millions \$ par rapport à 329,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des hausses tarifaires entrées en vigueur au premier trimestre de l'exercice 2018 et en raison de la migration de clients vers des forfaits de plus grande valeur, facteurs contrebalancés par l'offre de prix promotionnels pour les clients, la diminution des unités de service primaire et les produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent relativement à des règlements auprès de fournisseurs comptabilisés au troisième trimestre de l'exercice 2017. Compte tenu des produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent, les produits pour le troisième trimestre de l'exercice 2018 auraient augmenté de 0,7 %, selon un taux de change constant.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les produits ont augmenté de 8,3 millions \$, ou 0,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 979,9 millions \$. L'augmentation est principalement attribuable aux hausses tarifaires ainsi qu'à la migration de clients vers des forfaits de plus grande valeur et à la croissance soutenue du nombre de clients du service Internet, facteurs contrebalancés en partie par l'offre de prix promotionnels pour les clients, la diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie et les produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent relativement à des règlements auprès de fournisseurs comptabilisés au troisième trimestre de l'exercice 2017. Compte non tenu des produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent, les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 auraient augmenté de 1,1 %, selon un taux de change constant.

## CHARGES D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,1 millions \$, ou 2,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 157,9 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, les charges d'exploitation ont augmenté de 2,2 %. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 6,5 millions \$, ou 1,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 469,2 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, les charges d'exploitation ont augmenté de 1,7 %. La hausse enregistrée au cours des deux périodes est essentiellement attribuable à la hausse des effectifs qui se rapporte principalement au service à la clientèle, contrebalancée en partie par la baisse des coûts de la programmation et par une modification de la combinaison de produits pour mettre l'accent sur les services Internet à marge plus élevée plutôt que sur les services de vidéo. De plus, l'augmentation enregistrée pour les neuf premiers mois est également attribuable aux coûts additionnels liés à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients.

## BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 3,0 millions \$, ou 1,7 % (1,9 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 171,2 millions \$, principalement en raison des produits stables et de la hausse des charges d'exploitation. En excluant les produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent, le BAIIA ajusté serait demeuré essentiellement inchangé, selon un taux de change constant.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,8 million \$, ou 0,4 % (0,1 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 510,7 millions \$, principalement en raison d'une croissance des charges d'exploitation supérieure à la croissance des produits. En excluant les produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent, le BAIIA ajusté serait demeuré essentiellement inchangé, selon un taux de change constant.

## INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET D'AUTRES ACTIFS

Au troisième trimestre de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 52,2 millions \$, ce qui représente une diminution de 5,1 millions \$, ou 9,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont diminué de 7,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des dépenses d'investissement liée à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 ainsi que du calendrier de certaines initiatives.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 152,5 millions \$, ce qui représente une diminution de 2,1 millions \$, ou 1,4 %, par rapport au montant de 154,6 millions \$ enregistré à l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont établies à 155,9 millions \$.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le ratio d'intensité du capital a atteint 15,6 %, contre 15,9 % pour la période correspondante de l'exercice 2017, en raison essentiellement de la croissance des produits et de la diminution des dépenses d'investissement.

## STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2018	Ajouts nets (pertes nettes) Trois mois clos les		Ajouts nets (pertes nettes) Neuf mois clos les		% de pénétration <sup>(1)(3)</sup>	
		31 mai 2018	31 mai 2017	31 mai 2018	31 mai 2017 <sup>(2)</sup>	31 mai 2018	31 mai 2017
		Unités de service primaire <sup>(1)</sup>	1 901 037	(13 141)	(7 602)	(20 031)	11 589
Clients du service Internet	787 007	693	5 198	17 138	29 841	45,0	44,3
Clients du service de vidéo	699 554	(9 030)	(8 274)	(21 082)	(11 061)	40,0	42,3
Clients du service de téléphonie <sup>(1)</sup>	414 476	(4 804)	(4 526)	(16 087)	(7 191)	23,7	25,3

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

(2) Exclut 2 247 unités de service primaire (808 clients du service Internet et 1 439 clients du service de vidéo) provenant d'un regroupement d'entreprises conclu au premier trimestre de l'exercice 2017.

(3) En pourcentage des foyers câblés.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2018, le secteur des Services à large bande canadiens a procédé à l'implantation d'un nouveau système avancé de gestion des clients qui est venu remplacer 22 anciens systèmes. Pendant la période de migration vers le nouveau système, les initiatives en matière de marketing et de ventes ont été ralenties délibérément et l'activation des nouveaux services a été retardée, ce qui a eu une incidence défavorable sur les unités de service primaire au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018. De plus, comme le nouveau système de gestion des clients se base sur des renseignements différents pour établir les unités de service primaire, un rapprochement final des unités de service primaire avec les anciens systèmes est en cours et les ajustements, le cas échéant, qui devraient être mineurs selon la direction, seront présentés au quatrième trimestre de l'exercice 2018.

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

#### INTERNET

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 693 et à 17 138, respectivement, comparativement à 5 198 et à 29 841 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution des ajouts nets pour les deux périodes tient principalement à la diminution des initiatives en matière de marketing et de ventes conjuguée à l'implantation du nouveau système de gestion des clients, aux offres concurrentielles dans le secteur, ainsi qu'à la hausse du taux de désabonnement à la fin d'une période d'activités promotionnelles. Les ajouts nets de clients du service Internet tiennent à l'intérêt soutenu des clients à l'égard des offres de services à haute vitesse et des services de vidéo numérique avancée TiVo, qui requièrent un abonnement à un service Internet, à la demande croissante des revendeurs Internet et du secteur commercial, et à l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services.

#### VIDÉO

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 9 030 et à 21 082, respectivement, comparativement à 8 274 et à 11 061 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des pertes nettes pour les deux périodes est essentiellement attribuable à la diminution des initiatives en matière de marketing et de ventes conjuguée à l'implantation du nouveau système de gestion des clients et aux offres très concurrentielles au sein du secteur, au changement des habitudes de consommation vidéo et à la hausse du taux de désabonnement après la fin d'une période d'activités promotionnelles importantes, facteurs en partie contrebalancés par l'intérêt soutenu que portent les clients à l'offre de produits de vidéo, y compris aux services de vidéo numérique avancée TiVo et aux forfaits de services Internet haute vitesse.

#### TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 4 804 et à 16 087, respectivement, comparativement à 4 526 et à 7 191 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes de clients du service de téléphonie découlent essentiellement de la diminution des initiatives en matière de marketing et de ventes conjuguée à l'implantation du nouveau système de gestion des clients et à l'augmentation de la pénétration de la téléphonie mobile en Amérique du Nord et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie mobile qui incitent certains clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

#### RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 31 mai 2018, 71 % (72 % en 2017) des clients des Services à large bande canadiens étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services à large bande canadiens, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 29 % des clients sont abonnés à un seul service (28 % en 2017), 39 % à deux services (39 % en 2017) et 32 % à trois services (33 % en 2017).

## 7.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trois mois clos les				
	31 mai 2018 <sup>(1)</sup>	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	237 950	165 136	44,1	51,2	(11 744)
Charges d'exploitation	131 382	97 370	34,9	41,6	(6 468)
BAlIA ajusté	106 568	67 766	57,3	65,0	(5 276)
Marge du BAlIA ajusté	44,8 %	41,0 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(3)</sup>	47 069	32 259	45,9	53,0	(2 297)
Intensité du capital	19,8 %	19,5 %			

(1) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui était de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 49,4 millions \$, selon un taux de change constant.



Neuf mois clos les

	31 mai 2018 <sup>(1)</sup>	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	601 584	485 011	24,0	30,4	(30 891)
Charges d'exploitation	341 151	279 710	22,0	28,2	(17 573)
BAIIA ajusté	260 433	205 301	26,9	33,3	(13 318)
Marge du BAIIA ajusté	43,3 %	42,3 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(3)</sup>	145 109	99 369	46,0	53,4	(7 307)
Intensité du capital	24,1 %	20,5 %			

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui était de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 152,4 millions \$, selon un taux de change constant.

## PRODUITS

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les produits ont augmenté de 72,8 millions \$ et de 116,6 millions \$, ou 44,1 % et 24,0 %, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, pour atteindre 238,0 millions \$ et 601,6 millions \$, respectivement. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont augmenté de 51,2 % et de 30,4 %, respectivement, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018. La hausse pour les deux périodes est également attribuable à la croissance interne découlant des hausses tarifaires entrées en vigueur en septembre 2017 et à la croissance soutenue du nombre de clients des services Internet et de téléphonie, facteurs contrebalancés en partie par une légère diminution du nombre de clients du service de vidéo. Compte non tenu de l'acquisition de MetroCast, les produits ont augmenté de 4,1 % pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, selon un taux de change constant.

## CHARGES D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 34,0 millions \$, ou 34,9 %, pour atteindre 131,4 millions \$, et de 61,4 millions \$, ou 22,0 %, pour atteindre 341,2 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les charges d'exploitation ont augmenté de 41,6 % et de 28,2 %, respectivement, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, et des hausses des tarifs de programmation. En outre, l'augmentation des charges d'exploitation pour les neuf premiers mois tient également aux coûts additionnels comme les coûts de rémunération des employés et des services impartis et les charges liées au marketing pour soutenir la poursuite de l'expansion en Floride et pour le secteur commercial, ainsi qu'aux coûts non récurrents de 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ US) liés à l'ouragan Irma.

## BAIIA AJUSTÉ

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 38,8 millions \$, ou 57,3 %, et de 55,1 millions \$, ou 26,9 %, respectivement, pour se chiffrer à 106,6 millions \$ et à 260,4 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 65,0 % et de 33,3 %, respectivement, en raison essentiellement de l'acquisition de MetroCast. Compte non tenu de l'acquisition de MetroCast, le BAIIA ajusté a augmenté de 3,2 % pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, selon un taux de change constant.

## INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET D'AUTRES ACTIFS

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 47,1 millions \$ et à 145,1 millions \$, respectivement, ce qui représente une augmentation de 14,8 millions \$ et de 45,7 millions \$, ou 45,9 % et 46,0 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ont augmenté de 53,0 % et de 53,4 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des investissements visant à étendre le réseau dans certaines régions que nous desservons, ce qui comprend une expansion en Floride ainsi que l'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre de la récente acquisition de MetroCast. De plus, l'augmentation enregistrée pour les neuf premiers mois était attribuable à 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.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le ratio d'intensité du capital a atteint 24,1 %, contre 20,5 % pour la période correspondante de l'exercice 2017, principalement en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a dépassé celle des produits.

## STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration <sup>(1)(3)</sup>	
	Trois mois clos les		Neuf mois clos les		31 mai 2018	31 mai 2017
	31 mai 2018	31 mai 2018	31 mai 2018 <sup>(2)</sup>	31 mai 2017		
Unités de service primaire <sup>(1)</sup>	881 668	7 578	6 251	17 454	15 373	
Clients du service Internet	420 255	7 368	5 969	16 724	16 672	51,1
Clients du service de vidéo	320 298	(1 019)	(1 703)	(3 714)	(6 313)	38,9
Clients du service de téléphonie <sup>(1)</sup>	141 115	1 229	1 985	4 444	5 014	17,2

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

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

(3) En pourcentage des foyers câblés.

### INTERNET

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 7 368 et à 16 724, respectivement, comparativement à 5 969 et à 16 672 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les deux périodes s'expliquent par l'intérêt soutenu de nos clients à l'égard des offres de services à haute vitesse, par la croissance dans le secteur résidentiel et le secteur commercial et par l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services, conjugués aux connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018 et aux clients additionnels provenant de l'acquisition de MetroCast.

### VIDÉO

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 1 019 et à 3 714, respectivement, comparativement à 1 703 et à 6 313 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette amélioration pour les deux périodes s'explique principalement par l'intérêt soutenu que portent nos clients aux services de vidéo numérique avancée TiVo, par les connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018 et par un plus grand bassin de clientèle découlant de l'acquisition de MetroCast, facteurs contrebalancés en partie par les offres concurrentielles au sein du secteur et par le changement des habitudes de consommation vidéo.

### TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont chiffrés à 1 229 et à 4 444, respectivement, comparativement à 1 985 et à 5 014 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance soutenue dans le secteur commercial.

### RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 31 mai 2018, 50 % (55 % en 2017) des clients des Services à large bande américains étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services à large bande américains en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés s'établit comme suit : 50 % des clients sont abonnés à un seul service (45 % en 2017), 31 % à deux services (35 % en 2017) et 19 % à trois services (20 % en 2017). La variation par rapport à l'exercice précédent s'explique principalement par l'acquisition de MetroCast, car cette société comprend une plus grande proportion de clients abonnés à un service ou à deux services.

## 7.3 SERVICES DE TIC AUX ENTREPRISES

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trois mois clos les				
	31 mai 2018 <sup>(1)</sup>	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	70 922	71 857	(1,3)	0,2	(1 058)
Charges d'exploitation	50 233	50 068	0,3	1,4	(522)
BAlIA ajusté	20 689	21 789	(5,0)	(2,6)	(536)
Marge du BAlIA ajusté	29,2 %	30,3 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(3)</sup>	12 740	10 645	19,7	20,4	(77)
Intensité du capital	17,9 %	14,8 %			

- (1) Pour la période de trois mois close 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 1,7776 \$ CA pour 1 £.
- (2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7036 \$ CA pour 1 £.
- (3) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 12,8 millions \$, selon un taux de change constant.

	Neuf mois clos les				
	31 mai 2018 <sup>(1)</sup>	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant <sup>(2)</sup>	Incidence du taux de change <sup>(2)</sup>
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	210 974	221 177	(4,6)	(2,9)	(3 711)
Charges d'exploitation	148 221	151 596	(2,2)	(0,9)	(2 083)
BAlIA ajusté	62 753	69 581	(9,8)	(7,5)	(1 628)
Marge du BAlIA ajusté	29,7 %	31,5 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(3)</sup>	37 787	28 945	30,5	32,6	(606)
Intensité du capital	17,9 %	13,1 %			

- (1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7234 \$ CA pour 1 £.
- (2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6744 \$ CA pour 1 £.
- (3) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 38,4 millions \$, selon un taux de change constant.

#### PRODUITS

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les produits ont diminué de 0,9 million \$, ou 1,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017, pour s'établir à 70,9 millions \$. Selon un taux de change constant, les produits sont demeurés stables, principalement en raison de la hausse du taux de désabonnement et des pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau, facteurs contrebalancés par la croissance des produits tirés des services de colocation et d'informatique en nuage.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les produits ont diminué de 10,2 millions \$, ou 4,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017, pour s'établir à 211,0 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont diminué de 2,9 % principalement en raison de la hausse du taux de désabonnement et des pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau, conjuguées aux produits non récurrents de 2 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent relativement à une convention de droits irrévocables d'usage conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2017. Compte non tenu des produits non récurrents de 2 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent, les produits pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 auraient diminué de 2,0 %, selon un taux de change constant.

## **CHARGES D'EXPLOITATION**

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les charges d'exploitation sont demeurées essentiellement inchangées, à 50,2 millions \$, contre 50,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les charges d'exploitation ont augmenté de 1,4 %, principalement en raison de la hausse des coûts liés aux installations, contrebalancée en partie par la diminution des coûts de marketing et des coûts liés à l'infrastructure de réseau attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les charges d'exploitation ont diminué de 3,4 millions \$, ou 2,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 148,2 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, les charges d'exploitation sont demeurées essentiellement inchangées en raison de la diminution des coûts liés aux licences de logiciels et des honoraires versés à des tiers attribuable à la baisse des produits ainsi que de la diminution des coûts de marketing et des coûts liés à l'infrastructure de réseau attribuable au calendrier de certaines initiatives, facteurs contrebalancés en partie par le profit de 1,8 million \$ à la cession d'immobilisations corporelles pour l'exercice précédent comptabilisé en tant que réduction des charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2017. En excluant le profit non récurrent de 1,8 million \$ comptabilisé à l'exercice précédent à la cession d'immobilisations corporelles, les charges d'exploitation pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 auraient diminué de 2,0 %, selon un taux de change constant.

## **BAIIA AJUSTÉ**

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 1,1 million \$, ou 5,0 %, pour s'établir à 20,7 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a diminué de 2,6 % en raison des produits stables et d'une augmentation des charges d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 6,8 millions \$, ou 9,8 %, pour s'établir à 62,8 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a diminué de 7,5 %, en raison essentiellement de la diminution des produits et d'éléments non récurrents. Compte non tenu des produits non récurrents de 2 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent et du profit non récurrent de 1,8 million \$ décrit ci-dessus, le BAIIA ajusté pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 aurait diminué de 2,1 %, selon un taux de change constant.

## **INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET D'AUTRES ACTIFS**

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont établies à 12,7 millions \$, ce qui représente une augmentation de 2,1 millions \$, ou 19,7 %. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 20,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'achat de matériel additionnel pour servir les clients.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont établies à 37,8 millions \$, ce qui représente une augmentation de 8,8 millions \$, ou 30,5 %. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 32,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'achat de matériel additionnel pour servir les clients, de la mise en œuvre d'une nouvelle plateforme de gestion des commandes et de facturation et du calendrier de certaines initiatives.

Le ratio d'intensité du capital a atteint 17,9 % pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, contre 13,1 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison du recul des produits combiné à une augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

## 8. SITUATION FINANCIÈRE

### 8.1 FONDS DE ROULEMENT

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

Les variations s'établissent comme suit :

	31 mai 2018	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
<b>Actifs courants</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62 818	211 185	(148 367)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Placements à court terme	—	54 000	(54 000)	Placements à court terme de 20,0 millions \$ et de 34 millions \$ arrivés à échéance en octobre 2017 et en mai 2018, respectivement.
Créances clients et autres débiteurs	92 616	90 387	2 229	Non significatif.
Impôts sur le résultat à recevoir	22 776	4 210	18 566	Principalement liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2018 dans le secteur des Services à large bande canadiens.
Charges payées d'avance et autres	34 489	20 763	13 726	Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instruments financiers dérivés	74	98	(24)	Non significatif.
	<b>212 773</b>	<b>380 643</b>	<b>(167 870)</b>	
<b>Passifs courants</b>				
Endettement bancaire	15 862	3 801	12 061	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	232 155	316 762	(84 607)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	25 278	23 010	2 268	Non significatif.
Passifs d'impôts sur le résultat	30 212	103 649	(73 437)	Calendrier des paiements au titre des impôts sur le résultat relatifs au report des acomptes provisionnels au premier trimestre de l'exercice 2018 en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise des filiales du secteur des Services à large bande canadiens à l'exercice 2017, facteur contrebalancé en partie par les paiements au titre des impôts sur le résultat effectués au troisième trimestre de l'exercice 2018.
Produits différés et perçus d'avance	66 996	85 005	(18 009)	Principalement liés au changement apporté au cycle de facturation en raison de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients au sein du secteur des Services à large bande canadiens au troisième trimestre de l'exercice 2018.
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	118	(118)	Non significatif.
Instruments financiers dérivés	—	192	(192)	Non significatif.
Tranche à court terme de la dette à long terme	76 988	131 915	(54 927)	Principalement liée au remboursement de la débenture non garantie de premier rang venant à échéance en mars 2018, contrebalancé en partie par les billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$, arrivant à échéance en octobre 2018 et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
	<b>447 491</b>	<b>664 452</b>	<b>(216 961)</b>	
<b>Fonds de roulement déficitaire</b>	<b>(234 718)</b>	<b>(283 809)</b>	<b>49 091</b>	

## 8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	31 mai 2018	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
<b>Actifs non courants</b>				
Immobilisations corporelles	2 262 483	1 947 239	315 244	Principalement liées à l'acquisition de MetroCast au deuxième trimestre de l'exercice 2018, à l'excédent des dépenses d'investissement sur la dotation à l'amortissement et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
Immobilisations incorporelles	2 866 957	1 978 302	888 655	Principalement liées à l'acquisition de MetroCast au deuxième trimestre de l'exercice 2018 et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement.
Goodwill	1 652 742	1 023 424	629 318	Lié à l'acquisition de MetroCast et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
<b>Passifs non courants</b>				
Dette à long terme	3 772 927	2 444 518	1 328 409	Émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US et prélèvement d'un montant de 40,4 millions \$ US sur la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US le 4 janvier 2018 afin de financer l'acquisition de MetroCast, conjuguée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs partiellement contrebalancés par le remboursement sur les facilités d'emprunt à terme A-2, A-3 et B au deuxième trimestre de l'exercice 2018 et par le remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018.
Passifs d'impôts différés	532 826	603 747	(70 921)	Principalement liés à la réforme fiscale américaine et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
<b>Capitaux propres</b>				
Capitaux propres attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle	330 427	—	330 427	Participation en actions de 315 millions \$ US de la CDPQ dans la société de portefeuille détenant Atlantic Broadband dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, ce qui représente une participation de 21 % dans Atlantic Broadband.

## 8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications au 30 juin 2018. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions/d'options)	Nombre d'actions/d'options	Montant \$
<b>Actions ordinaires</b>		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346
Actions subalternes à droit de vote	33 872 674	937 151
<b>Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote</b>		
Options en circulation	820 833	
Options pouvant être exercées	277 928	

## 8.4 FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Communications a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de Cogeco Communications, présentées dans le rapport annuel de 2017, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2017, à l'exception de ce qui suit.

En mai 2018, la Société a procédé au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US et a prélevé un emprunt renouvelable de 307 millions \$ US sur sa facilité à terme renouvelable.

Le 4 janvier, 2018, dans le cadre du financement de l'acquisition de MetroCast, deux filiales américaines de Cogeco Communications ont conclu un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 2,1 milliards \$ (1,7 milliard \$ US) arrivant à échéance en janvier 2025 et une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 188 millions \$ (150 millions \$ US) arrivant à échéance en janvier 2023, dont une tranche de 733 millions \$ (583 millions \$ US) a servi à rembourser les facilités d'emprunt à terme A-2, A-3, B ainsi que la facilité renouvelable existante.

Le 11 décembre 2017, la Société a prolongé d'une année additionnelle l'échéance de sa facilité à terme renouvelable de 800 millions \$, soit jusqu'au 24 janvier 2023.

Depuis octobre 2017, une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu huit conventions de swaps de taux d'intérêt différés sur un montant notionnel total de 1,1 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base LIBOR variable en dollars américains en des taux moyens fixes allant de 2,017 % à 2,262 % pour des échéances variant entre le 31 janvier 2021 et le 30 novembre 2024, en vertu de l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US.

Au 31 mai 2018, la Société avait utilisé 441,4 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de sa facilité à terme renouvelable, pour un montant disponible de 358,6 millions \$. Par ailleurs, deux filiales liées à Atlantic Broadband bénéficient d'une facilité renouvelable de 194,2 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 16,2 millions \$ (12,5 millions \$ US) avait été utilisé au 31 mai 2018, pour un montant disponible de 178,0 millions \$ (137,5 millions \$ US).

## 8.5 ENGAGEMENT

Le 30 décembre 2017, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu une convention d'achat d'actifs avec FiberLight, LLC visant l'acquisition de l'ensemble de son réseau de fibre et des actifs connexes détenus sur la côte Est du sud de la Floride pour une contrepartie de 34 millions \$ US. Cette convention est assujettie aux approbations réglementaires et aux ajustements de clôture habituels.

## 8.6 NOTATIONS

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

Au 31 mai 2018	S&P	DBRS	Fitch	Moody's
<b>Cogeco Communications</b>				
Billets et débiteures garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	BBB-	SN
Billets non garantis de premier rang	BB-	BB	BB+	SN
<b>Atlantic Broadband</b>				
Facilités de crédit de premier rang	BB-	SN	SN	B1

**SN** : sans notation

À la clôture de l'acquisition de MetroCast le 4 janvier 2018, la notation de crédit de Cogeco Communications est demeurée inchangée, tandis que la notation des facilités de crédit de premier rang d'Atlantic Broadband a été abaissée à B1 et à BB- par Moody's et S&P, respectivement, en raison de la dette additionnelle contractée par Atlantic Broadband dans le cadre de l'acquisition.

## 8.7 GESTION FINANCIÈRE

### Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 31 mai 2018, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang qui sont assujetties à des taux de base variables.

Pour réduire le risque relativement à ses instruments à taux variable, la filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en circulation au 31 mai 2018.

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 11,2 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2018.

### Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 13,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2018.

La Société est exposée au risque de change lié à ses engagements d'achat d'immobilisations corporelles prévus qui sont libellés en dollars américains. Afin d'atténuer ce risque, la Société a conclu des contrats de change à terme et les a désignés comme couverture des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre les contrats à terme en cours au 31 mai 2018.

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	7,5 millions \$ US	Juin 2018	1,2848	Engagements d'achat d'immobilisations corporelles

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

Le tableau qui suit présente les investissements nets dans des établissements à l'étranger en cours au 31 mai 2018.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissements globaux	Élément couvert
Investissements nets	697 millions \$ US	957,5 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	25,5 millions £	s.o.

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 31 mai 2018 étaient de 1,2948 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7222 \$ pour une livre sterling (1,6161 \$ au 31 août 2017). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 38,1 millions \$.

## 8.8 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des Services à large bande américains et d'une partie du secteur des Services de TIC aux entreprises s'établissent comme suit :

	Trois mois clos les				Neuf mois clos les			
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	Variation	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	Variation
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,2846	1,3479	(0,06)	(4,7)	1,2664	1,3318	(0,07)	(4,9)
Livre sterling par rapport au dollar canadien	1,7776	1,7036	0,07	4,3	1,7234	1,6744	0,05	2,9

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens de l'appréciation de 0,07 \$ du dollar canadien par rapport au dollar américain et de la dépréciation de 0,05 \$ du dollar canadien par rapport à la livre sterling sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco Communications pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018.

Neuf mois clos le 31 mai 2018 (en milliers de dollars)	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Données consolidées <sup>(1)</sup>
	Incidence du taux de change \$	Incidence du taux de change \$	Incidence du taux de change \$	Incidence du taux de change \$
Produits	—	(30 891)	(3 711)	(34 602)
Charges d'exploitation	(1 356)	(17 573)	(2 083)	(21 050)
Honoraires de gestion - Cogeco inc.				—
BALIA ajusté	1 356	(13 318)	(1 628)	(13 552)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(3 375)	(7 307)	(606)	(11 288)
Flux de trésorerie disponibles				3 367

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



## 9. PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2019

La rubrique qui suit comprend des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco Communications. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions de Cogeco Communications, veuillez consulter la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel de 2017 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 définies par les IFRS et n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, Cogeco Communications prévoit que la croissance des produits se situera entre 6 % et 8 % pour l'exercice 2019, principalement en raison de l'incidence sur un exercice complet de l'acquisition de MetroCast au sein du secteur des Services à large bande américains, comparativement à une période de huit mois pour l'exercice 2018. Par ailleurs, la croissance du secteur des Services à large bande américains devrait aussi provenir de la croissance des unités de service primaire découlant de la poursuite de l'expansion en Floride et de la croissance de MetroCast dans le secteur résidentiel, ainsi que de l'incidence des hausses tarifaires dans la plupart des services. Au sein du secteur des Services à large bande canadiens, la croissance des produits devrait provenir essentiellement du secteur commercial en raison de la demande croissante pour des services Internet. Les produits devraient aussi provenir de l'incidence des hausses tarifaires dans la plupart des services. Dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, les produits devraient bénéficier de la croissance des services de colocation et d'hébergement, facteur contrebalancé en partie par une diminution des services de connectivité réseau en raison des pressions concurrentielles sur les tarifs.

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, la croissance du BAIIA ajusté pour l'exercice 2019 devrait se situer entre 8 % et 10 % en raison de l'incidence de l'acquisition de MetroCast sur un exercice complet et en raison de la croissance des produits supérieure à la croissance des charges d'exploitation par suite d'initiatives de réduction des coûts dans le secteur des Services à large bande canadiens, facteurs en partie contrebalancés par une hausse des charges d'exploitation au sein des secteurs des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises.

Le ratio d'intensité du capital devrait demeurer stable. Une hausse des dépenses d'investissement est prévue au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises en raison d'investissements stratégiques s'élevant à environ 30 millions \$ dans son centre de données de Kirkland en vue de la construction d'un troisième module pour répondre aux besoins de la clientèle. Des dépenses d'investissement additionnelles au sein du secteur des Services à large bande canadiens devraient découler essentiellement des initiatives de transformation numérique et des investissements dans l'infrastructure de réseau dans le but d'étendre le réseau dans de nouvelles régions et d'améliorer la capacité de la plateforme Internet dans certaines régions que nous desservons. Au sein du secteur des Services à large bande américains, les dépenses d'investissement devraient demeurer essentiellement inchangées. Les dépenses d'investissement prévues pour l'exercice 2019 comprennent des investissements visant à améliorer nos réseaux afin d'offrir des vitesses Internet de 1 Gigabit à environ 60 % de notre zone de couverture des services à large bande au Canada et 85 % de notre zone de couverture des services à large bande aux États-Unis.

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 18 % et 25 %, 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 2019.

	Projections préliminaires (avant l'adoption d'IFRS 15) <sup>(1)</sup> Exercice 2019 <sup>(2)</sup>
	\$
<i>(en millions de dollars, sauf les pourcentages)</i>	
<b>Projections financières</b>	
Produits <sup>(3)</sup>	Augmentation de 6 % à 8 %
BAIIA ajusté <sup>(3)</sup>	Augmentation de 8 % à 10 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(4)</sup>	550 \$ à 570 \$
Intensité du capital	21 % à 22 %
Flux de trésorerie disponibles <sup>(5)</sup>	Augmentation de 18 % à 25 %

(1) Les projections financières préliminaires pour l'exercice 2019 présentées en pourcentages reflètent les augmentations par rapport aux projections pour l'exercice 2018 avant l'adoption d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*.

(2) Les projections financières de l'exercice 2019 sont fondées sur le taux de change estimatif de 1,26 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,70 \$ CA pour 1 £ de l'exercice 2018.

(3) L'incidence de l'intégration des résultats de MetroCast pour l'exercice complet, combinée aux acquisitions de fibres annoncées en décembre 2017, représente environ 4 % de la croissance des produits et 5 % de la croissance du BAIIA ajusté.

(4) La définition des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs exclut les acquisitions de licences de spectre.

(5) La croissance des flux de trésorerie disponibles exclut les acquisitions de licences de spectre puisqu'ils ne font pas partie de la définition des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs. De plus, le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles est d'environ 19 %.

## 10. 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 IFRS. Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, conjointement avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information adéquats (« CPCI ») et du CIIF, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de Cogeco Communications est fondé sur les critères publiés dans la version mise à jour du rapport intitulé *Internal Control Integrated Framework* du *Committee of Sponsoring Organizations* de la *Treadway Commission* publiée en mai 2013.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 31 mai 2018 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018.

## 11. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco Communications figure dans le rapport annuel de 2017, disponible aux adresses [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com). La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport annuel de 2017, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

### Examens législatifs

Le gouvernement du Canada a annoncé, le 5 juin 2018, un examen conjoint d'un ensemble de lois en matière de radiodiffusion et de télécommunications, notamment la *Loi sur les télécommunications*, la *Loi sur la radiodiffusion* et la *Loi sur la radiocommunication*. Cet examen sera mené par un groupe de sept experts externes issus du secteur des télécommunications et de la radiodiffusion. Pour la première étape de l'examen, le groupe d'experts devra présenter des recommandations au gouvernement au plus tard le 31 janvier 2020.

### Démarches réglementaires et décisions récentes au Canada

Dans son rapport semestriel publié en avril 2018, la Commission des plaintes relatives aux services de télécom-télévision a déterminé que les plaintes émises contre des fournisseurs de services de télécommunications avaient augmenté par rapport à l'exercice précédent. Par conséquent, en juin 2018, le gouvernement a ordonné au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») d'enquêter sur les pratiques de vente utilisées par les entreprises de télécommunications canadiennes et de présenter un rapport. Le rapport issu de cette enquête doit comporter des solutions envisageables pour faire en sorte que les consommateurs canadiens soient protégés adéquatement et traités équitablement. Le CRTC devra terminer son enquête et présenter son rapport au plus tard le 28 février 2019.

Le 10 mai 2018, le Bureau de la concurrence a amorcé une consultation sur la dynamique concurrentielle du marché des services à large bande canadiens. Le Bureau de la concurrence prévoit publier un rapport final comportant ses conclusions et recommandations au printemps 2019.

Après que le gouverneur en conseil eut intimé le CRTC d'examiner à nouveau certains éléments d'une décision de 2017 à l'égard des services d'itinérance de gros, le CRTC a rendu une décision le 22 mars 2018, ce qui a marqué le lancement d'une consultation publique sur les forfaits sans fil de données seulement à faible coût et a confirmé qu'un examen futur des politiques à l'égard du cadre sans fil de gros serait amorcé au cours de la prochaine année.

Des changements aux lois et aux politiques susmentionnées ou au cadre réglementaire pourraient avoir une incidence sur les activités actuelles ou les perspectives futures de la Société.

## 12. MÉTHODES COMPTABLES

### 12.1 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB ») sont obligatoires, mais ne sont pas encore entrées en vigueur pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, et elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Ces normes sont décrites à la rubrique « Développements futurs en matière de comptabilité au Canada » du rapport annuel de 2017 de la Société, disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société, à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

### 12.2 MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important des méthodes et des estimations comptables critiques de Cogeco Communications depuis le 31 août 2017. Une description des méthodes et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport annuel de 2017, disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société, à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

## 13. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non définies par les IFRS qu'utilise Cogeco Communications tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de nos unités d'affaires. Le rapprochement entre les « flux de trésorerie disponibles », le « BAIIA ajusté », la « marge du BAIIA ajusté » et l'« intensité du capital » et les mesures financières les plus comparables définies par les IFRS est également présenté. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les 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, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs et les « flux de trésorerie disponibles ». Les mesures sur la base d'un taux de change constant sont considérées comme des mesures non définies par les IFRS et n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Mesure non définie par les IFRS	Utilisation	Calcul	Mesure la plus comparable selon les IFRS
Flux de trésorerie disponibles	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco Communications à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.	Flux de trésorerie disponibles : - flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation; Ajouter : - amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; - variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie; - impôts sur le résultat payés; - charges financières payées; Déduire : - impôts exigibles; - charges financières; - acquisition d'immobilisations corporelles; - acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(1)</sup> .	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté	Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures clés couramment présentées et utilisées dans le secteur des télécommunications, puisqu'ils permettent d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'ils constituent des mesures plus actuelles, celles-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière.  Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco Communications correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté(e) à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAIIA ajusté : - bénéfice de la période; Ajouter : - impôts sur le résultat; - charges financières; - dotation aux amortissements; - frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.  Marge du BAIIA ajusté : - BAIIA ajusté; Diviser par : - produits.	Bénéfice de la période          Aucune mesure comparable selon les IFRS
Sur la base d'un taux de change constant	Les produits, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs 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 et en livres sterling aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.  Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7036 \$ CA pour 1 £, et de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6744 \$ CA pour 1 £, respectivement.	Aucune mesure comparable selon les IFRS
Intensité du capital	La direction de Cogeco Communications et les investisseurs utilisent l'intensité du capital afin d'évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société pour maintenir un certain niveau de produits.	Intensité du capital : - acquisition d'immobilisations corporelles; - acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs <sup>(1)</sup> ; Diviser par : - produits.	Aucune mesure comparable selon les IFRS

(1) La définition des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs exclut les acquisitions de licences de spectre et par conséquent, les licences de spectre sont exclus du calcul des flux de trésorerie disponibles et de l'intensité du capital.

## 13.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2018	31 mai 2017	31 mai 2018	31 mai 2017
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>187 200</b>	241 689	<b>407 981</b>	610 700
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	4 812	2 235	16 468	6 633
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	25 861	(28 891)	102 042	43 180
Impôts sur le résultat payés	17 012	562	150 303	5 651
Impôts exigibles	(11 639)	(21 529)	(58 381)	(67 244)
Charges financières payées	57 132	42 656	128 739	103 226
Charges financières	(59 955)	(31 792)	(136 990)	(96 357)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(107 254)	(95 447)	(320 865)	(268 552)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(4 706)	(4 755)	(14 517)	(14 343)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>108 463</b>	104 728	<b>274 780</b>	322 894

## 13.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DE LA MARGE DU BAIIA AJUSTÉ

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2018	31 mai 2017	31 mai 2018	31 mai 2017
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>64 538</b>	76 203	<b>282 770</b>	227 890
Impôts sur le résultat	19 054	26 641	(23 919)	75 602
Charges financières	59 955	31 792	136 990	96 357
Dotation aux amortissements	141 498	119 597	388 378	357 926
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2 260	—	18 651	—
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>287 305</b>	254 233	<b>802 870</b>	757 775
Produits	637 129	565 158	1 789 692	1 675 123
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>45,1 %</b>	45,0 %	<b>44,9 %</b>	45,2 %

## 13.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2018	31 mai 2017	31 mai 2018	31 mai 2017
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	107 254	95 447	320 865	268 552
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 706	4 755	14 517	14 343
<b>Total des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs</b>	<b>111 960</b>	100 202	<b>335 382</b>	282 895
Produits	637 129	565 158	1 789 692	1 675 123
<b>Intensité du capital</b>	<b>17,6 %</b>	17,7 %	<b>18,7 %</b>	16,9 %

# 14. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trois mois clos	les 31 mai		les 28 février		les 30 novembre		les 31 août	
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	<b>2018</b>	2017	<b>2018</b>	2017	<b>2017</b>	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	<b>637 129</b>	565 158	<b>598 938</b>	560 875	<b>553 625</b>	549 090	551 728	544 056
BAIIA ajusté	<b>287 305</b>	254 233	<b>268 083</b>	253 839	<b>247 482</b>	249 703	247 195	247 810
Marge du BAIIA ajusté	<b>45,1 %</b>	45,0 %	<b>44,8 %</b>	45,3 %	<b>44,7 %</b>	45,5 %	44,8 %	45,5 %
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	<b>2 260</b>	—	<b>15 999</b>	—	<b>392</b>	—	3 191	1 326
Réclamations et litiges	—	—	—	—	—	—	—	292
Bénéfice de la période	<b>64 538</b>	76 203	<b>141 763</b>	76 663	<b>76 469</b>	75 024	71 335	74 581
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	<b>61 260</b>	76 203	<b>138 887</b>	76 663	<b>76 469</b>	75 024	71 335	74 581
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>187 200</b>	241 689	<b>214 514</b>	245 550	<b>6 267</b>	123 461	345 957	261 623
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	<b>111 960</b>	100 202	<b>127 264</b>	86 199	<b>96 158</b>	96 494	145 162	110 017
Flux de trésorerie disponibles	<b>108 463</b>	104 728	<b>64 017</b>	116 787	<b>100 133</b>	101 379	50 841	81 594
Intensité du capital	<b>17,6 %</b>	17,7 %	<b>21,2 %</b>	15,4 %	<b>17,4 %</b>	17,6 %	26,3 %	20,2 %
Bénéfice par action <sup>(1)</sup>								
De base	<b>1,24</b>	1,55	<b>2,82</b>	1,56	<b>1,55</b>	1,53	1,45	1,52
Dilué	<b>1,23</b>	1,54	<b>2,79</b>	1,55	<b>1,54</b>	1,52	1,44	1,52
Dividendes par action	<b>0,475</b>	0,43	<b>0,475</b>	0,43	<b>0,475</b>	0,43	0,43	0,39
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	<b>49 303 877</b>	49 230 481	<b>49 285 885</b>	49 190 249	<b>49 288 155</b>	49 144 311	49 250 857	49 111 998

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

## 14.1 SAISONNALITÉ

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

## 15. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 11 juillet 2018. 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](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société, à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

\_\_\_\_\_  
/s/ Jan Peeters

Jan Peeters  
Président du conseil d'administration

\_\_\_\_\_  
/s/ Louis Audet

Louis Audet  
Président et chef de la direction

Cogeco Communications inc.  
Montréal (Québec)  
Le 11 juillet 2018



## **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

Périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018

**COGECO COMMUNICATIONS INC.**  
**COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE RÉSULTAT**  
*(non audité)*

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	2018	2017	2018	2017
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
<b>Produits</b>	2	<b>637 129</b>	565 158	<b>1 789 692</b>	1 675 123
Charges d'exploitation	4	<b>345 497</b>	306 132	<b>972 657</b>	903 062
Honoraires de gestion - Cogeco inc.	15	<b>4 327</b>	4 793	<b>14 165</b>	14 286
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2	<b>2 260</b>	—	<b>18 651</b>	—
Dotation aux amortissements	5	<b>141 498</b>	119 597	<b>388 378</b>	357 926
Charges financières	6	<b>59 955</b>	31 792	<b>136 990</b>	96 357
Impôts sur le résultat	7	<b>19 054</b>	26 641	<b>(23 919)</b>	75 602
<b>Bénéfice de la période</b>		<b>64 538</b>	76 203	<b>282 770</b>	227 890
<b>Bénéfice de la période attribuable aux :</b>					
Propriétaires de la Société		<b>61 260</b>	76 203	<b>276 616</b>	227 890
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>3 278</b>	—	<b>6 154</b>	—
		<b>64 538</b>	76 203	<b>282 770</b>	227 890
<b>Bénéfice par action</b>					
De base	8	<b>1,24</b>	1,55	<b>5,61</b>	4,63
Dilué	8	<b>1,23</b>	1,54	<b>5,56</b>	4,60



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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>64 538</b>	76 203	<b>282 770</b>	227 890
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
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	3 164	(146)	32 104	1 459
Impôts sur le résultat y afférents	(923)	39	(8 465)	(368)
	<b>2 241</b>	(107)	<b>23 639</b>	1 091
<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	16 040	14 278	50 503	21 464
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	(8 616)	(10 067)	(29 882)	(16 342)
Impôts sur le résultat y afférents	8	(155)	377	(406)
	<b>7 432</b>	4 056	<b>20 998</b>	4 716
	<b>9 673</b>	3 949	<b>44 637</b>	5 807
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>				
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	(297)	(1 663)	1 897	6 364
Impôts sur le résultat y afférents	78	441	(503)	(1 686)
	<b>(219)</b>	(1 222)	<b>1 394</b>	4 678
Autres éléments du résultat global de la période	<b>9 454</b>	2 727	<b>46 031</b>	10 485
<b>Résultat global de la période</b>	<b>73 992</b>	78 930	<b>328 801</b>	238 375
<b>Résultat global de la période attribuable aux :</b>				
Propriétaires de la Société	<b>67 169</b>	78 930	<b>312 293</b>	238 375
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>6 823</b>	—	<b>16 508</b>	—
	<b>73 992</b>	78 930	<b>328 801</b>	238 375

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(Note 10)</i>		<i>(Note 11)</i>			
Solde au 31 août 2016	1 008 467	13 328	84 627	273 493	—	1 379 915
Bénéfice de la période	—	—	—	227 890	—	227 890
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	5 807	4 678	—	10 485
Résultat global de la période	—	—	5 807	232 568	—	238 375
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	5 111	—	—	—	—	5 111
Rémunération fondée sur des actions	—	3 612	—	—	—	3 612
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	1 078	(1 078)	—	—	—	—
Dividendes (Note 10 C))	—	—	—	(63 483)	—	(63 483)
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	(3 436)	—	—	—	—	(3 436)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	4 056	(3 859)	—	(197)	—	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	6 809	(1 325)	—	(63 680)	—	(58 196)
Solde au 31 mai 2017	1 015 276	12 003	90 434	442 381	—	1 560 094
<b>Solde au 31 août 2017</b>	<b>1 017 636</b>	<b>13 086</b>	<b>76 635</b>	<b>491 910</b>	<b>—</b>	<b>1 599 267</b>
Bénéfice de la période	—	—	—	276 616	6 154	282 770
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	34 283	1 394	10 354	46 031
Résultat global de la période	—	—	34 283	278 010	16 508	328 801
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	3 388	—	—	—	—	3 388
Rémunération fondée sur des actions	—	5 474	—	—	—	5 474
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	573	(573)	—	—	—	—
Dividendes (Note 10 C))	—	—	—	(70 277)	—	(70 277)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	74 988	(74 988)	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	—	—	(9 352)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	4 772	(4 636)	—	(136)	—	—
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction	—	—	—	—	388 907	388 907
Total des apports (distributions) aux actionnaires	(619)	265	—	4 575	313 919	318 140
<b>Solde au 31 mai 2018</b>	<b>1 017 017</b>	<b>13 351</b>	<b>110 918</b>	<b>774 495</b>	<b>330 427</b>	<b>2 246 208</b>

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

	Notes	31 mai 2018	31 août 2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
<b>Actif</b>			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 B)	62 818	211 185
Placements à court terme		—	54 000
Créances clients et autres débiteurs		92 616	90 387
Impôts sur le résultat à recevoir		22 776	4 210
Charges payées d'avance et autres		34 489	20 763
Instruments financiers dérivés		74	98
		<b>212 773</b>	<b>380 643</b>
Actifs non courants			
Autres actifs		8 169	7 095
Immobilisations corporelles		2 262 483	1 947 239
Immobilisations incorporelles		2 866 957	1 978 302
Goodwill		1 652 742	1 023 424
Instruments financiers dérivés		32 695	759
Actifs relatifs aux régimes de retraite		1 138	—
Actifs d'impôts différés		5 302	10 918
		<b>7 042 259</b>	<b>5 348 380</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif</b>			
Passifs courants			
Endettement bancaire		15 862	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		232 155	316 762
Provisions		25 278	23 010
Passifs d'impôts sur le résultat		30 212	103 649
Produits différés et perçus d'avance		66 996	85 005
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	118
Instruments financiers dérivés		—	192
Tranche à court terme de la dette à long terme	9	76 988	131 915
		<b>447 491</b>	<b>664 452</b>
Passifs non courants			
Dette à long terme	9	3 772 927	2 444 518
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		40 114	31 462
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		2 693	4 934
Passifs d'impôts différés		532 826	603 747
		<b>4 796 051</b>	<b>3 749 113</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	10 B)	1 017 017	1 017 636
Réserve de rémunération fondée sur des actions		13 351	13 086
Cumul des autres éléments du résultat global	11	110 918	76 635
Bénéfices non distribués		774 495	491 910
		<b>1 915 781</b>	<b>1 599 267</b>
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		330 427	—
		<b>2 246 208</b>	<b>1 599 267</b>
		<b>7 042 259</b>	<b>5 348 380</b>

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

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	2018	2017	2018	2017
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>					
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>					
Bénéfice de la période		64 538	76 203	282 770	227 890
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	5	141 498	119 597	388 378	357 926
Charges financières	6	59 955	31 792	136 990	96 357
Impôts sur le résultat	7	19 054	26 641	(23 919)	75 602
Rémunération fondée sur des actions	10 D)	1 970	1 775	4 716	4 511
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		436	1 557	908	1 067
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		(246)	(1 549)	(778)	(596)
		287 205	256 016	789 065	762 757
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	12 A)	(25 861)	28 891	(102 042)	(43 180)
Charges financières payées		(57 132)	(42 656)	(128 739)	(103 226)
Impôts sur le résultat payés		(17 012)	(562)	(150 303)	(5 651)
		187 200	241 689	407 981	610 700
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(107 254)	(95 447)	(320 865)	(268 552)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		(4 706)	(4 755)	(14 517)	(14 343)
Rachat des placements à court terme		34 000	—	54 000	—
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	3	5 222	—	(1 756 935)	(804)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		268	—	1 610	8 467
Autres		—	(10)	—	(10)
		(72 470)	(100 212)	(2 036 707)	(275 242)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		11 484	(2 043)	12 061	(748)
Remboursement du billet intersociétés - Cogeco inc.		—	(40 000)	—	(40 000)
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		397 002	(20 326)	397 910	(173 323)
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		—	—	2 082 408	—
Remboursement de dette à long terme		(611 440)	(1 601)	(1 323 496)	(19 444)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	(837)	(118)	(837)
Augmentation des coûts de transaction différés		—	—	(3 168)	(440)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	10 B)	313	479	3 388	5 111
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés		(140)	—	388 907	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	10 B)	—	—	(9 352)	(3 436)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	10 C)	(7 453)	(6 748)	(22 360)	(20 242)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	10 C)	(15 966)	(14 422)	(47 917)	(43 241)
		(226 200)	(85 498)	1 478 263	(296 600)
<b>Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères</b>					
		638	253	2 096	923
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>					
		(110 832)	56 232	(148 367)	39 781
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début</b>					
		173 650	45 835	211 185	62 286
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>					
		62 818	102 067	62 818	102 067

## NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») est une société de communications qui exerce ses activités au Canada 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. Cogeco Communications fournit 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. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1, la Société fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (colocation, connectivité réseau, hébergement, services d'informatique en nuage et services gérés) grâce à ses 16 centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network® et à plus de 50 points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

En 2017, Cogeco Communications a annoncé que sa filiale, Atlantic Broadband, avait conclu un accord avec Harron Communications, L.P., dans le but d'acquérir la quasi-totalité des actifs de ses systèmes de câblodistribution exerçant ses activités sous le nom de MetroCast (« MetroCast »). La transaction a été finalisée le 4 janvier 2018.

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 31,7% des actions de participation de la Société, représentant 82,2% des votes liés aux actions à droit de vote de la Société. Cogeco Communications est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CCA ».

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

## 1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice 2017.

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 2017. 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 opérationnels pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats opérationnels pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains, le nombre de clients du service d'Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, à la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Communications offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, à l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, les régions de Miami, du New Hampshire et du Maine sont également assujetties à des variations saisonnières.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 11 juillet 2018.

## 2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

Les secteurs des Services à large bande canadiens et américains fournissent, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services d'Internet, de vidéo et de téléphonie et fournissent également aux petites et moyennes entreprises des services d'affaires à l'intérieur de leurs zones de couverture. Les activités des Services à large bande canadiens sont exercées par Cogeco Connexion dans les provinces du Québec et de l'Ontario, tandis que les activités des Services à large bande américains sont exercées par Atlantic Broadband dans 11 États longeant la côte Est, du Maine jusqu'en Floride.

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

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

	Trois mois clos le 31 mai 2018				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits <sup>(1)</sup></b>	<b>329 067</b>	<b>237 950</b>	<b>70 922</b>	<b>(810)</b>	<b>637 129</b>
Charges d'exploitation	157 905	131 382	50 233	5 977	345 497
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	4 327	4 327
<b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>	<b>171 162</b>	<b>106 568</b>	<b>20 689</b>	<b>(11 114)</b>	<b>287 305</b>
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup>	—	2 260	—	—	2 260
Dotations aux amortissements	61 243	54 049	26 130	76	141 498
Charges financières					59 955
Impôts sur le résultat					19 054
<b>Bénéfice de la période</b>					<b>64 538</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	49 981	45 425	11 848	—	107 254
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	2 170	1 644	892	—	4 706

(1) Les produits par marché géographique comprennent 371 435 \$ au Canada, 257 391 \$ aux États-Unis et 8 303 \$ en Europe.

(2) Comprennent des frais d'acquisition et d'intégration reliés à l'acquisition de MetroCast, conclue le 4 janvier 2018 (voir Note 3).

# COGECO COMMUNICATIONS INC.

## NOTES ANNEXES

31 mai 2018

(non audité)

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

	Trois mois clos le 31 mai 2017				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits <sup>(1)</sup></b>	328 976	165 136	71 857	(811)	565 158
Charges d'exploitation	154 853	97 370	50 068	3 841	306 132
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	4 793	4 793
<b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>	174 123	67 766	21 789	(9 445)	254 233
Dotation aux amortissements	57 781	35 791	25 948	77	119 597
Charges financières					31 792
Impôts sur le résultat					26 641
<b>Bénéfice de la période</b>					76 203
Acquisition d'immobilisations corporelles	54 785	30 994	9 668	—	95 447
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	2 513	1 265	977	—	4 755

(1) Les produits par marché géographique comprennent 370 624 \$ au Canada, 186 802 \$ aux États-Unis et 7 732 \$ en Europe.

	Neuf mois clos le 31 mai 2018				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits <sup>(1)</sup></b>	979 859	601 584	210 974	(2 725)	1 789 692
Charges d'exploitation	469 178	341 151	148 221	14 107	972 657
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	14 165	14 165
<b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>	510 681	260 433	62 753	(30 997)	802 870
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup>	—	18 651	—	—	18 651
Dotation aux amortissements	177 352	134 204	76 595	227	388 378
Charges financières					136 990
Impôts sur le résultat					(23 919)
<b>Bénéfice de la période</b>					282 770
Immobilisations corporelles	1 085 675	805 883	370 699	226	2 262 483
Immobilisations incorporelles	989 220	1 808 439	69 298	—	2 866 957
Goodwill	4 662	1 377 149	270 931	—	1 652 742
Acquisition d'immobilisations corporelles	145 522	140 954	34 389	—	320 865
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	6 964	4 155	3 398	—	14 517

(1) Les produits par marché géographique comprennent 1 105 780 \$ au Canada, 659 971 \$ aux États-Unis et 23 941 \$ en Europe.

(2) Comprennent des frais d'acquisition et d'intégration reliés à l'acquisition de MetroCast, conclue le 4 janvier 2018 (voir Note 3).

	Neuf mois clos le 31 mai 2017				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits <sup>(1)</sup></b>	971 601	485 011	221 177	(2 666)	1 675 123
Charges d'exploitation	462 724	279 710	151 596	9 032	903 062
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	14 286	14 286
<b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>	508 877	205 301	69 581	(25 984)	757 775
Dotations aux amortissements	174 812	103 534	79 353	227	357 926
Charges financières					96 357
Impôts sur le résultat					75 602
<b>Bénéfice de la période</b>					227 890
Immobilisations corporelles <sup>(2)</sup>	1 110 926	443 257	392 603	453	1 947 239
Immobilisations incorporelles <sup>(2)</sup>	990 600	905 805	81 897	—	1 978 302
Goodwill <sup>(2)</sup>	4 662	749 982	268 780	—	1 023 424
Acquisition d'immobilisations corporelles	146 735	95 770	26 047	—	268 552
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	7 846	3 599	2 898	—	14 343

(1) Les produits par marché géographique comprennent 1 100 391 \$ au Canada, 550 960 \$ aux États-Unis et 23 772 \$ en Europe.

(2) Au 31 août 2017.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 31 mai 2018 et 31 août 2017 :

	Au 31 mai 2018			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 387 937	845 895	28 651	2 262 483
Immobilisations incorporelles	1 036 633	1 827 974	2 350	2 866 957
Goodwill	221 867	1 416 038	14 837	1 652 742

	Au 31 août 2017			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 426 089	490 820	30 330	1 947 239
Immobilisations incorporelles	1 044 991	929 565	3 746	1 978 302
Goodwill	221 867	787 633	13 924	1 023 424



### 3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

#### Regroupement d'entreprises de MetroCast

Le 4 janvier 2018, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs des systèmes de câblodistribution de Harron Communications L.P., exerçant ses activités sous le nom de MetroCast (« MetroCast »). Cette acquisition permet à Atlantic Broadband d'étendre sa zone de couverture dans 11 États longeant la côte Est des États-Unis, du Maine jusqu'en Floride. La transaction évaluée à 1,4 milliard \$ US était assujettie à des ajustements postérieurs à la clôture. Cette acquisition a été financée au moyen d'un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US, dont une tranche de 583 millions \$ US a servi à refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes, ainsi que d'un montant de 40,4 millions \$ US prélevé sur une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US et d'une participation en actions à hauteur de 315 millions \$ US de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans la société de portefeuille détenant Atlantic Broadband, ce qui représente une participation de 21 % dans Atlantic Broadband.

L'acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition et était assujettie aux ajustements postérieurs à la clôture. Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2018, des ajustements ont été apportés au fonds de roulement, ce qui a donné lieu à une réduction du prix d'achat de 5,2 millions \$ (4,2 millions \$ US). La répartition préliminaire du prix d'achat s'établit comme suit :

	Preliminaire 31 mai 2018 \$
<b>Prix d'achat</b>	
Contrepartie versée à la clôture	1 762 163
Ajustements du fonds de roulement	(5 222)
	<b>1 756 941</b>
<b>Actifs nets acquis</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6
Créances clients et autres débiteurs	5 075
Charges payées d'avance et autres	1 989
Immobilisations corporelles	297 156
Immobilisations incorporelles	874 553
Goodwill	583 209
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(5 047)
	<b>1 756 941</b>

Le montant de goodwill, qui est prévu être déductible aux fins de l'impôt, est principalement attribuable à la croissance des produits et du BAIIA ajusté compte tenu des opportunités de croissance dans les secteurs résidentiels et d'affaires, aux avantages attendus de la structure fiscale corporative et à la force de la main-d'oeuvre de MetroCast.

En lien avec cette acquisition, la Société a engagé des frais d'acquisition de 21,8 millions \$ dont 18,7 millions \$ (3,2 millions \$ en 2017) ont été comptabilisés dans les « Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition » aux comptes consolidés de résultat de la Société pour l'exercice courant.

Les produits et le bénéfice pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2018, comprennent des produits de 74,5 millions \$ et 122 millions \$ et un bénéfice de 19,4 millions \$ et 32,5 millions \$, attribuable aux activités additionnelles générées par l'acquisition de MetroCast, montants qui excluent les frais d'acquisition et intégration ainsi que les charges financières, déduction faite des impôts connexes. Les produits, les charges d'exploitation et les charges financières de MetroCast sont comptabilisés dans le secteur des Services à large bande américains.

Si le regroupement d'entreprises avait été effectif au 1<sup>er</sup> septembre 2017, les produits consolidés de la Société auraient été de 1,885 milliard \$ et le bénéfice aurait été de 284,3 millions \$, pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018. La direction estime que ces données « pro-forma » représentent une valeur approximative de la performance du groupe combiné et fournissent un point de référence pour la comparaison des périodes futures. Afin de déterminer ces montants, la direction a supposé que les ajustements de juste valeur, déterminée provisoirement, qui ont été établis à la date d'acquisition auraient été les mêmes si l'acquisition avait eu lieu le 1<sup>er</sup> septembre 2017.

## 4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	101 888	90 765	289 143	268 959
Coûts de prestations de service <sup>(1)</sup>	186 287	167 441	524 923	496 410
Coûts liés aux clients <sup>(2)</sup>	20 059	15 994	56 456	49 940
Autres achats externes <sup>(3)</sup>	37 263	31 932	102 135	87 753
	<b>345 497</b>	<b>306 132</b>	<b>972 657</b>	<b>903 062</b>

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

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

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

## 5. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	117 774	103 881	328 914	311 205
Amortissement des immobilisations incorporelles	23 724	15 716	59 464	46 721
	<b>141 498</b>	<b>119 597</b>	<b>388 378</b>	<b>357 926</b>

## 6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme <sup>(1)</sup>	55 964	31 251	133 553	93 704
Pertes nettes (gains nets) de change	(2 167)	(723)	(3 621)	(912)
Amortissement des coûts de transaction différés	438	641	1 443	1 887
Coûts d'emprunt capitalisés <sup>(2)</sup>	(338)	(738)	(1 912)	(2 097)
Autres	6 058	1 361	7 527	3 775
	<b>59 955</b>	<b>31 792</b>	<b>136 990</b>	<b>96 357</b>

(1) En lien avec le remboursement anticipé de 400 millions \$ US des billets non garantis de premier rang, 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 mai 2018. Dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, un montant de 7,3 millions \$, représentant des coûts de transaction 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 en janvier 2018.

(2) Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 31 mai 2018 et 2017, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5%.

## 7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	11 639	21 529	58 381	67 244
Différés	7 415	5 112	(82 300)	8 358
	19 054	26 641	(23 919)	75 602

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	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	83 592	102 844	258 851	303 492
Taux d'imposition combiné canadien	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	22 151	27 254	68 595	80 426
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	919	2 857	397	8 346
Réévaluation des actifs d'impôts différés	(699)	(293)	8 858	(29)
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur <sup>(1)</sup>	—	—	(89 056)	(1 714)
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	2 264	(6)	2 089	89
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(6 898)	(4 327)	(16 322)	(12 762)
Autres	1 317	1 156	1 520	1 246
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	19 054	26 641	(23 919)	75 602

(1) Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a promulgué la loi intitulée *TaxCuts 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 passifs d'impôts différés nets ont diminué d'environ 89 millions \$ (70 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.

## 8. 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	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	61 260	76 203	276 616	227 890
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 303 877	49 230 481	49 292 705	49 188 494
Incidence des options sur actions dilutives <sup>(1)</sup>	113 908	176 273	181 739	141 753
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	107 626	104 035	108 056	114 349
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	133 900	115 817	134 447	110 251
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 659 311	49 626 606	49 716 947	49 554 847
<b>Bénéfice par action</b>				
De base	1,24	1,55	5,61	4,63
Dilué	1,23	1,54	5,56	4,60

(1) Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2018, 261 125 et 255 850 options sur actions (2 475 et 6 375 en 2017) ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

## 9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	31 mai 2018 \$	31 août 2017 \$
<b>Société</b>				
Facilité à terme renouvelable <sup>(1)</sup>				
Facilité renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable	janvier 2023	3,90 <sup>(2)</sup>	30 000	—
Emprunt renouvelable - 307 millions \$ US <sup>(3)</sup>	janvier 2023	3,40 <sup>(2)</sup>	397 504	—
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	32 269	31 229
Série B – 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	193 555	187 325
Billets garantis de premier rang Série B	octobre 2018	7,60	54 976	54 922
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	277 380	268 432
Déventures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 496	199 354
Déventures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 206	199 061
Déventures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 306	298 078
Déventure non garantie de premier rang	—	—	—	99 979
Billets non garantis de premier rang – 400 millions \$ US <sup>(3)</sup>	—	—	—	498 141
<b>Filiales</b>				
Facilités de crédit de premier rang <sup>(5)</sup>				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang - 1,7 milliard \$ US	janvier 2025	4,36 <sup>(2) (4)</sup>	2 153 757	—
Facilité renouvelable garantie de premier rang - 10,4 millions \$ US	janvier 2023	4,36 <sup>(2)</sup>	13 466	—
Facilité d'emprunt à terme A-2 - 94,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	117 397
Facilité d'emprunt à terme A-3 - 118,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	147 073
Facilité d'emprunt à terme B - 355,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	439 088
Facilité renouvelable - 29 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	36 354
			<b>3 849 915</b>	2 576 433
Moins : tranche à court terme			<b>76 988</b>	131 915
			<b>3 772 927</b>	2 444 518

- (1) Le 11 décembre 2017, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable pour laquelle l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 24 janvier 2023.
- (2) Taux d'intérêt sur la dette, incluant l'écart de crédit applicable.
- (3) En mai 2018, la Société a procédé à un remboursement anticipé de ses billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US et a tiré 307 million \$ US de sa facilité à terme renouvelable.
- (4) Une filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,175 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 0,987 % à 2,262 % pour des échéances variant entre 31 juillet 2019 et 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 4,41 %.
- (5) Le 4 janvier, 2018, dans le cadre du financement de l'acquisition de MetroCast, deux filiales américaines de Cogeco Communications ont conclu un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 2,1 milliards \$ (1,7 milliard \$ US) arrivant à échéance en janvier 2025 et une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 188 millions \$ (150 millions \$ US) arrivant à échéance en janvier 2023, dont une tranche de 733 millions \$ (583 millions \$ US) a servi à rembourser les facilités d'emprunt à terme A-2, A-3, B ainsi que la facilité renouvelable existante. Le taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang est fondé sur le LIBOR, plus une marge applicable. À compter d'août 2018, l'emprunt à terme B garanti de premier rang est assujéti à un amortissement trimestriel de 0,25 % jusqu'à sa date d'échéance. En sus de l'amortissement trimestriel, l'emprunt doit être remboursé par anticipation selon un pourcentage de remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice antérieur, défini ci-dessous. Le premier paiement sera fondé sur les flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice 2019.
- i) 50 % si le ratio de l'endettement net garanti de premier rang / BAIIA ajusté (« ratio de levier financier ») d'Atlantic Broadband est supérieur ou égal à 5,1 sur 1,0;
- ii) 25 % si le ratio de levier financier d'Atlantic Broadband est supérieur ou égal à 4,6 sur 1,0, mais inférieur à 5,1 sur 1,0;
- iii) 0 % si le ratio de levier financier d'Atlantic Broadband est inférieur à 4,6 sur 1,0.

Les facilités de crédit de premier rang sont sans recours contre la Société, ses filiales canadiennes et certaines de ses filiales à l'extérieur du Canada, et sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit d'Atlantic Broadband, de ses filiales et de certaines de ses sociétés liées. Les dispositions relatives aux facilités prévoient des limites quant aux opérations et aux activités d'Atlantic Broadband et de ses filiales. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements et l'endettement autorisés, les distributions et le maintien de certains ratios financiers.

## 10. CAPITAL SOCIAL

### A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

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

### B) ÉMIS ET PAYÉ

	31 mai 2018	31 août 2017
	\$	\$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	98 346	98 346
33 872 094 actions subalternes à droit de vote (33 813 777 au 31 août 2017)	937 110	933 149
	<b>1 035 456</b>	1 031 495
112 318 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (105 219 au 31 août 2017)	(7 608)	(5 801)
143 377 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (122 614 au 31 août 2017)	(10 831)	(8 058)
	<b>1 017 017</b>	1 017 636

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant
		\$
Solde au 31 août 2017	33 813 777	933 149
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options d'achat d'actions	58 317	3 388
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	—	573
<b>Solde au 31 mai 2018</b>	<b>33 872 094</b>	<b>937 110</b>

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018, 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 2017	105 219	5 801
Actions subalternes à droit de vote acquises	42 390	3 790
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(35 291)	(1 983)
<b>Solde au 31 mai 2018</b>	<b>112 318</b>	<b>7 608</b>

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018, 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 2017	122 614	8 058
Actions subalternes à droit de vote acquises	62 204	5 562
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(41 441)	(2 789)
<b>Solde au 31 mai 2018</b>	<b>143 377</b>	<b>10 831</b>

## C) DIVIDENDES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, des dividendes déterminés trimestriels de 0,475 \$ l'action, pour un total de 1,43 \$ l'action, ont été versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 70,3 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,43 \$ l'action, pour un total de 1,29 \$ l'action, ou 63,5 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2017.

	Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017
	\$	\$
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	22 360	20 242
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	47 917	43 241
	<b>70 277</b>	<b>63 483</b>

Au cours de sa réunion du 11 juillet 2018, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 8 août 2018 aux actionnaires inscrits en date du 25 juillet 2018.

## D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société offre à ses employés et à ceux de ses filiales un régime d'achat d'actions, et offre également à ses hauts dirigeants et employés désignés un régime d'options d'achat d'actions. Aux termes de ces régimes, un maximum de 10 % des actions subalternes à droit de vote en circulation sont disponibles. De plus, la Société offre un régime d'unités d'actions incitatives et un régime d'unités d'actions liées au rendement à ses hauts dirigeants et employés désignés, et un régime d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2017 de la Société.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 31 mai 2018 :

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 août 2017	652 385	56,61
Attribuées <sup>(1)</sup>	281 350	85,08
Exercées <sup>(2)</sup>	(58 317)	58,10
Annulées	(54 005)	72,28
<b>En circulation au 31 mai 2018</b>	<b>821 413</b>	<b>65,23</b>
<b>Pouvant être exercées au 31 mai 2018</b>	<b>278 508</b>	<b>49,72</b>

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, la Société a attribué 126 425 options sur actions à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

(2) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 83,93 \$.

Une charge de rémunération de 234 000 \$ et 590 000 \$ (171 000 \$ et 427 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 relativement à ce régime.

# COGECO COMMUNICATIONS INC.

## NOTES ANNEXES

31 mai 2018

(non audité)

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

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2018 était de 13,37 \$ (8,96 \$ en 2017) par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de la détermination de la rémunération fondée sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'option Black-Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2018	2017
	%	%
Taux de dividende attendu	2,24	2,52
Volatilité attendue	20,12	21,28
Taux d'intérêt sans risque	1,65	0,81
Durée prévue (en années)	6,0	6,1

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 31 mai 2018 :

En circulation au 31 août 2017	101 538
Attribuées <sup>(1)</sup>	47 900
Distribuées	(35 291)
Annulées	(7 553)
<b>En circulation au 31 mai 2018</b>	<b>106 594</b>

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, la Société n'a pas attribué d'unités d'actions incitatives à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 654 000 \$ et 1 837 000 \$ (522 000 \$ et 1 472 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 31 mai 2018 :

En circulation au 31 août 2017	115 207
Attribuées <sup>(1)</sup>	65 525
Unités supplémentaires attribuées, liées à la performance	2 639
Distribuées	(41 441)
Annulées	(12 184)
Équivalents de dividendes	2 538
<b>En circulation au 31 mai 2018</b>	<b>132 284</b>

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, la Société a attribué 19 025 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 590 000 \$ et 1 675 000 \$ (353 000 \$ et 728 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et sont en circulation au 31 mai 2018 :

En circulation au 31 août 2017	40 446
Émises	6 662
Rachetées	(5 549)
Équivalents de dividendes	761
<b>En circulation au 31 mai 2018</b>	<b>42 320</b>

Une diminution de la charge de rémunération de 2 000 \$ et 273 000 \$ (une charge de rémunération de 387 000 \$ et 899 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 relativement à ce régime.

## 11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Ajustements au titre de l'écart de change	Total
	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2016	(121)	84 748	84 627
Autres éléments du résultat global	1 091	4 716	5 807
Solde au 31 mai 2017	970	89 464	90 434
Solde au 31 août 2017	438	76 197	76 635
Autres éléments du résultat global	23 639	10 644	34 283
<b>Solde au 31 mai 2018</b>	<b>24 077</b>	<b>86 841</b>	<b>110 918</b>

## 12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

### A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	8 259	16 822	3 466	14 193
Charges payées d'avance et autres	1 348	(639)	(10 687)	(7 147)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(22 194)	9 146	(88 070)	(57 386)
Provisions	3 321	(9 179)	3 910	(7 254)
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	(16 595)	12 741	(10 661)	14 414
	(25 861)	28 891	(102 042)	(43 180)

### B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	31 mai 2018	31 août 2017
	\$	\$
Trésorerie	46 780	162 222
Équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	16 038	48 963
	62 818	211 185

(1) Au 31 mai 2018, constitués d'un certificat de dépôt, portant intérêt à 1,7 % et venant à échéance le 4 juin 2018. Au 31 août 2017, constitués d'acceptations bancaires et d'un certificat de dépôt, portant intérêt à des taux variant de 1,12 % à 1,30 % et venant à échéance entre le 21 septembre et le 19 octobre 2017.



### 13. 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	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
<b>Régimes à prestations définies</b>				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
Coût des services rendus au cours de la période	528	661	1 432	1 984
Charges administratives	62	65	187	195
Comptabilisée dans les charges financières (autres)				
Intérêts nets	15	58	56	174
<b>Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs</b>				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
	2 548	2 036	7 337	6 636
	<b>3 153</b>	<b>2 820</b>	<b>9 012</b>	<b>8 989</b>

### 14. INSTRUMENTS FINANCIERS

#### A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

#### Risque de liquidité

Au 31 mai 2018, la Société avait utilisé 441,4 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de sa facilité à terme renouvelable, pour un solde disponible de 358,6 millions \$. De plus, deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 194,2 millions \$ (150 millions \$ US) dont 16,2 millions \$ (12,5 millions \$ US) était utilisée au 31 mai 2018 pour un solde disponible de 178 millions \$ (137,5 millions \$ US).

#### Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 31 mai 2018, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes de la facilité à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de la Société qui sont assujetties à des taux de base variables.

Pour réduire le risque relativement à ses instruments à taux variable, une filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 mai 2018 :

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 11,2 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2018.

**Risque de change**

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 13,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2018.

La Société est exposée au risque de change lié à ses engagements d'achats d'immobilisations corporelles prévus, libellés en dollars américains. Afin d'atténuer ce risque, la Société conclut des contrats de change à terme et les désigne comme couvertures des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre les contrats à terme en cours au 31 mai 2018 :

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	7,5 millions \$ US	juin 2018	1,2848	Engagements d'achats d'immobilisations corporelles

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

Le tableau qui suit présente les investissements nets dans des établissements à l'étranger en cours au 31 mai 2018 :

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	697 millions \$ US	957,5 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	25,5 millions £	s.o.

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 31 mai 2018 étaient de 1,2948 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7222 \$ pour une livre sterling (1,6161 \$ au 31 août 2017). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait baisser les autres éléments du résultat global d'approximativement 38,1 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 2018		31 août 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	3 849 915	3 934 562	2 576 433	2 684 981

**C) GESTION DU CAPITAL**

Aux 31 mai 2018 et 31 août 2017, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

	<b>31 mai 2018</b>	31 août 2017
Endettement net garanti <sup>(1)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>	<b>3,7</b>	1,7
Endettement net <sup>(3)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>	<b>3,7</b>	2,3
BAIIA ajusté <sup>(2)</sup> / charges financières <sup>(2)</sup>	<b>6,2</b>	7,8

- (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, des placements à court terme et du capital sur la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.
- (2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 31 mai 2018, qui comprennent cinq mois d'activités de MetroCast, et le 31 août 2017.
- (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 et des placements à court terme.

**15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Cogeco fournit à la Société des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion. En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,75 % des produits consolidés de la Société. La Société rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention. De plus, la convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco ou de la Société, dans l'éventualité où le montant des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par Cogeco. Comme le prévoit cette clause et à la suite de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018, les honoraires de gestion payables mensuellement facturés à la Société ont été revus puis réduits, les faisant passer de 0,85 % à 0,75 % des produits consolidés de la Société, à compter du 4 janvier 2018. Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 se sont chiffrés à 4,3 millions \$ et 14,2 millions \$, respectivement, comparativement à 4,8 millions \$ et 14,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2018, la Société a attribué 126 425 options sur actions (81 350 en 2017), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (aucune en 2017) et elle a attribué 19 025 unités d'actions liées au rendement (12 150 en 2017) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, la Société a facturé des montants de 240 000 \$ et 635 000 \$ (163 000 \$ et 465 000 \$ en 2017), néant et 1 000 \$ (2 000 \$ et 37 000 \$ en 2017) et 254 000 \$ et 736 000 \$ (177 000 \$ et 483 000 \$ en 2017), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement que la Société a attribué à ces hauts dirigeants.

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

## **16. ENGAGEMENTS**

### **Achat d'un réseau de fibre et les actifs connexes**

Le 30 décembre 2017, la filiale de la Société, Atlantic Broadband, a conclu une convention d'achat d'actifs avec FiberLight, LLC visant l'acquisition de l'ensemble de son réseau de fibre et des actifs connexes détenus sur la côte Est du sud de la Floride pour une contrepartie de 34 millions \$ US. Cette convention est assujettie aux approbations réglementaires et aux ajustements de clôture habituels.

### **Licences de spectre**

En mai 2018, la Société a annoncé que sa filiale, Cogeco Connexion, est devenue le soumissionnaire retenu pour 23 licences de spectre dans les bandes de 2500 MHz et de 2300 MHz, situées principalement dans ses zones de couverture de services filaires en Ontario et au Québec, dans le cadre des enchères de licences de spectre restantes organisées par Innovation, Sciences et Développement économique (« ISDE ») Canada, pour un prix total de 24,3 millions \$.

En juin 2018, Cogeco Connexion a également annoncé avoir acquis 10 licences de spectre dans la bande de 2500 MHz de Kian Telecom dans des régions non métropolitaines de l'Ontario pour 8 millions \$. Ce transfert a été approuvé par ISDE Canada le 21 juin 2018.

Ces deux transactions ont été menées à terme en juin 2018 et le coût de ces licences sera comptabilisé au quatrième trimestre de l'exercice 2018.

# STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2018	28 février 2018	30 novembre 2017	31 août 2017	31 mai 2017
<b>DONNÉES CONSOLIDÉES</b>					
Unités de service primaire <sup>(1)</sup>	2 782 705	2 788 268	2 532 964	2 533 903	2 539 566
Clients du service Internet	1 207 262	1 199 201	1 054 346	1 042 996	1 034 686
Clients du service de vidéo	1 019 852	1 029 901	948 778	956 775	967 020
Clients du service de téléphonie <sup>(1)</sup>	555 591	559 166	529 840	534 132	537 860
<b>CANADA</b>					
Unités de service primaire <sup>(1)</sup>	1 901 037	1 914 178	1 919 939	1 921 068	1 930 037
Clients du service Internet	787 007	786 314	779 434	769 869	764 350
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	45,0 %	45,1 %	44,9 %	44,5 %	44,3 %
Clients du service de vidéo	699 554	708 584	715 604	720 636	729 701
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	40,0 %	40,7 %	41,2 %	41,6 %	42,3 %
Clients du service de téléphonie <sup>(1)</sup>	414 476	419 280	424 901	430 563	435 986
Pénétration en pourcentage des foyers câblés <sup>(1)</sup>	23,7 %	24,1 %	24,5 %	24,9 %	25,3 %
<b>ÉTATS-UNIS</b>					
Unités de service primaire <sup>(1)</sup>	881 668	874 090	613 025	612 835	609 529
Clients du service Internet	420 255	412 887	274 912	273 127	270 336
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	51,1 %	49,5 %	46,2 %	45,9 %	45,7 %
Clients du service de vidéo	320 298	321 317	233 174	236 139	237 319
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	38,9 %	38,5 %	39,2 %	39,7 %	40,1 %
Clients du service de téléphonie <sup>(1)</sup>	141 115	139 886	104 939	103 569	101 874
Pénétration en pourcentage des foyers câblés <sup>(1)</sup>	17,2 %	16,8 %	17,6 %	17,4 %	17,2 %

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