



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de trois mois close le 30 novembre 2017

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les 30 novembre		
	2017	2016	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages, les données par action et le nombre d'actions)</i>	\$	\$	%
Opérations			
Produits	553 625	549 090	0,8
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	247 482	249 703	(0,9)
Marge du BAlIA ajusté ⁽¹⁾	44,7 %	45,5 %	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	392	—	—
Bénéfice de la période	76 469	75 024	1,9
Flux de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 267	123 461	(94,9)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	96 158	96 494	(0,3)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	102 300	101 379	0,9
Situation financière⁽²⁾			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	122 240	211 185	(42,1)
Placements à court terme	34 000	54 000	(37,0)
Total de l'actif	5 307 659	5 348 380	(0,8)
Endettement ⁽³⁾	2 656 141	2 598 058	2,2
Capitaux propres	1 657 787	1 599 267	3,7
Intensité du capital⁽¹⁾	17,4 %	17,6 %	—
Données par action⁽⁴⁾			
Bénéfice par action			
De base	1,55	1,53	1,3
Dilué	1,54	1,52	1,3
Dividendes	0,475	0,43	10,5
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 288 155	49 144 311	0,3

(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) Au 30 novembre 2017 et au 31 août 2017.

(3) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés.

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



RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 30 novembre 2017

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 présent rapport de gestion pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco 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 la période de trois mois close le 30 novembre 2017, 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⁽¹⁾, ses flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾ et l'intensité du capital⁽¹⁾.

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

PRODUITS

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, les produits ont augmenté de 4,5 millions \$, ou 0,8 %, pour atteindre 553,6 millions \$, comparativement à 549,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, essentiellement stimulés par la croissance de 3,2 % du secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancée en partie par une diminution de 1,4 % du secteur des Services à large bande américains en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et par une diminution de 4,5 % du secteur des Services de TIC aux entreprises.

BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, le BAIIA ajusté a diminué de 2,2 millions \$, ou 0,9 %, pour atteindre 247,5 millions \$, comparativement à 249,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, essentiellement en raison de la diminution enregistrée par les secteurs des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises, contrebalancée en partie par l'amélioration du secteur des Services à large bande canadiens.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, les flux de trésorerie disponibles de Cogeco Communications sont demeurés essentiellement inchangés, à 102,3 millions \$, comparativement à 101,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent en raison de la diminution des charges financières, contrebalancée en grande partie par la diminution du BAIIA ajusté.

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

Durant la période de trois mois close le 30 novembre 2017, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 96,2 millions \$, et les produits, à 553,6 millions \$, pour une intensité du capital de 17,4 %, comparativement à 17,6 % à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des produits et de la stabilité des dépenses d'investissement.

(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.

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 47,5 millions \$, comparativement à 50,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Cette diminution s'explique principalement par la diminution des dépenses d'investissement attribuable au calendrier de certaines initiatives, ainsi que par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les investissements additionnels dans l'infrastructure de réseau dans le but d'étendre le réseau dans de nouvelles régions, ainsi que par l'achat de matériel additionnel en vue d'améliorer la capacité de la plateforme Internet dans certaines régions que nous desservons.

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 36,8 millions \$, comparativement à 35,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation des investissements visant à étendre le réseau dans certaines régions que nous desservons, ce qui comprend l'expansion en Floride, facteur contrebalancé en partie par la diminution des achats de matériel pour étendre le service Gigabit et par la diminution des acquisitions d'équipements à l'abonné, ces deux facteurs étant attribuables au calendrier de certaines initiatives et à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Dans le secteur des TIC aux entreprises, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 11,8 millions \$, comparativement à 9,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, ce qui s'explique par l'achat de matériel additionnel pour les services d'hébergement, facteur contrebalancé en partie par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

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 janvier 2018, une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu quatre conventions de swaps de taux d'intérêt différés sur un montant notionnel total de 600 millions \$ US. Ces conventions auront pour effet de convertir le taux de base LIBOR variable, excluant l'écart de crédit applicable, en dollars américains en un taux moyen fixe de 2,19 % à compter du 31 janvier 2018 en vertu de l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US.

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 »), qui desservait environ 125 000 clients d'Internet, 75 000 clients de vidéo et 36 000 clients de téléphonie au 30 novembre 2017. 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 est assujettie aux ajustements de clôture habituels. 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 150 millions \$ US provenant d'une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang 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.

Le 30 décembre 2017, Atlantic Broadband a acheté plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 16,8 millions \$ US. Le même jour, 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 situés 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.

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. Elle devrait diminuer les impôts sur le résultat différés et les passifs d'impôts différés nets d'environ 89 millions \$ (69 millions \$ US). Ces changements seront comptabilisés au cours de la période de trois mois se clôturant le 28 février 2018. L'incidence de la loi peut différer de cette estimation en raison, entre autres, de changements dans les interprétations et les hypothèses formulées par la Société. De plus, cette loi apporte d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction entière 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, devraient avoir une incidence favorable sur la charge d'impôts dans le futur.

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.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Produits	553 625	549 090	0,8
Charges d'exploitation	301 415	294 699	2,3
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 728	4 688	0,9
BAlIA ajusté	247 482	249 703	(0,9)
Marge du BAlIA ajusté	44,7 %	45,5 %	—

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 4,5 millions \$, ou 0,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 553,6 millions \$, stimulés par la croissance de 3,2 % du secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancée en partie par une diminution de 1,4 % du secteur des Services à large bande américains en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et par une diminution de 4,5 % 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 ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 301,4 millions \$, soit une hausse de 6,7 millions \$, ou 2,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges d'exploitation ont augmenté en raison surtout de la hausse des coûts dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains, en partie contrebalancée par la diminution dans le secteur des Services de TIC aux entreprises. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation et financiers sectoriels ».

Les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. au premier trimestre de 2018 sont demeurés inchangés, à 4,7 millions \$, par rapport à la période correspondante 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 ».

BAlIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de 2018, le BAlIA ajusté a diminué de 2,2 millions \$, ou 0,9 %, pour s'établir à 247,5 millions \$, essentiellement en raison de la diminution enregistrée par les secteurs des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises, contrebalancée en partie par l'amélioration du secteur des Services à large bande canadiens.

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

4.2 CHARGES FIXES

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Dotation aux amortissements	116 310	119 076	(2,3)
Charges financières	29 482	32 090	(8,1)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, la dotation aux amortissements a diminué de 2,8 millions \$, ou 2,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 116,3 millions \$, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, des dépenses d'investissement moins élevées au cours du dernier exercice dans le secteur des Services de TIC aux entreprises et de l'amortissement complet de certaines immobilisations dans le secteur des Services à large bande canadiens.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les charges financières ont diminué de 2,6 millions \$, ou 8,1 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 29,5 millions \$, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et du niveau d'endettement plus élevé au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

4.3 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les impôts sur le résultat ont augmenté de 1,3 million \$, ou 5,6 %, pour atteindre 24,8 millions \$, comparativement à 23,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette légère augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice avant impôts sur le résultat ainsi qu'à l'incidence du changement des taux d'imposition quasi adoptés sur les impôts sur le résultat différés de l'exercice précédent, facteurs contrebalancés en partie par la baisse du bénéfice avant impôts sur le résultat dans les établissements à l'étranger assujettis à un taux d'imposition effectif plus élevé.

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 le premier trimestre de l'exercice 2017.

4.4 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Le bénéfice pour le premier trimestre de l'exercice 2018 est demeuré essentiellement inchangé, à 76,5 millions \$, ou 1,55 \$ par action, contre 75,0 millions \$, ou 1,53 \$ par action pour la période correspondante de l'exercice 2017, essentiellement en raison de la diminution de la dotation aux amortissements et des charges financières, surtout contrebalancée par la baisse du BAlA ajusté et par la hausse des impôts sur le résultat.

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 82,3 % 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 0,85 % 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 provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco ou de la Société, dans l'éventualité où le montant des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par Cogeco.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, la Société a attribué 124 625 options sur actions (81 350 en 2017), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (aucune en 2017) et elle a attribué 18 750 unités d'actions liées au rendement (12 150 en 2017) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, la Société a facturé à Cogeco des montants de 194 000 \$ (163 000 \$ en 2017), de 1 000 \$ (33 000 \$ en 2017) et de 234 000 \$ (136 000 \$ 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

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 267	123 461	(94,9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(75 598)	(89 206)	(15,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(20 652)	(53 754)	(61,6)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	1 038	754	37,7
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(88 945)	(18 745)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	211 185	62 286	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	122 240	43 541	—

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au premier trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 6,3 millions \$, ce qui représente une diminution de 117,2 millions \$, ou 94,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 92,5 millions \$ des impôts sur le résultat payés essentiellement attribuable au paiement d'acomptes provisionnels de 85,5 millions \$, lesquels avaient été reportés 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; et
- l'augmentation de 25,3 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les activités d'investissement ont diminué de 13,6 millions \$, ou 15,3 %, pour s'établir à 75,6 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017. La diminution tient principalement au rachat d'un placement à court terme de 20,0 millions \$ arrivant à échéance au premier trimestre de l'exercice 2018.

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 suivants :

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Services à large bande canadiens	47 501	50 801	(6,5)
Intensité du capital	14,5 %	16,0 %	—
Services à large bande américains	36 825	35 796	2,9
Intensité du capital	23,4 %	22,4 %	—
Services de TIC aux entreprises	11 832	9 897	19,6
Intensité du capital	16,9 %	13,5 %	—
Données consolidées	96 158	96 494	(0,3)
Intensité du capital	17,4 %	17,6 %	—

Pour le premier trimestre clos le 30 novembre 2017, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs sont demeurées essentiellement inchangées, à 96,2 millions \$, comparativement à 96,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. La variation tient principalement à la baisse des dépenses d'investissement dans le secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancée par des dépenses d'investissement additionnelles dans les secteurs des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises.

Le ratio d'intensité du capital est demeuré essentiellement inchangé, à 17,4 %, pour le premier trimestre de l'exercice 2018, contre 17,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des produits et des dépenses d'investissement stables.

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 premier trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles sont demeurés essentiellement inchangés, à 102,3 millions \$, comparativement à 101,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution de 2,6 millions \$ des charges financières; en grande partie contrebalancée par
- la diminution de 2,2 millions \$ du BAIIA ajusté.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, la hausse du niveau d'endettement a entraîné une augmentation de la trésorerie de 9,6 millions \$ alors que, pour la période correspondante de l'exercice 2017, la diminution du niveau d'endettement avait entraîné une baisse de la trésorerie de 31,0 millions \$. La variation tient principalement aux facteurs suivants :

Trimestres clos les 30 novembre (en milliers de dollars)	2017 \$	2016 \$	Variation \$	Explications
Augmentation de l'endettement bancaire	25 160	17 760	7 400	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Diminution nette des facilités renouvelables	(8 461)	(31 095)	22 634	Remboursement des facilités renouvelables en raison des flux de trésorerie disponibles générés.
Remboursement sur la dette à long terme	(6 989)	(17 638)	10 649	Remboursement sur la dette à long terme aux premiers trimestres de 2018 et de 2017.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	(118)	Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises au cours du premier trimestre de l'exercice 2018.
	9 592	(30 973)	40 565	

DIVIDENDES

Au cours du premier 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 \$, pour un montant total versé de 21,2 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2017.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 10 janvier 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 7 février 2018 aux actionnaires inscrits en date du 24 janvier 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

Trimestres clos les 30 novembre (en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	2017 \$	2016 \$	Variation %
Produits	326 941	316 835	3,2
Charges d'exploitation	154 568	151 783	1,8
BAIIA ajusté	172 373	165 052	4,4
Marge du BAIIA ajusté	52,7 %	52,1 %	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	47 501	50 801	(6,5)
Intensité du capital	14,5 %	16,0 %	—

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 10,1 millions \$, ou 3,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 326,9 millions \$. L'augmentation des produits tient principalement à l'incidence du calendrier des hausses tarifaires entrées en vigueur en septembre 2017 et en novembre 2017 en Ontario et au Québec, respectivement, comparativement à des hausses tarifaires entrées en vigueur en décembre 2016 pour la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance soutenue du nombre de clients du service Internet et la migration de clients vers des forfaits de plus grande valeur ont également contribué à l'augmentation, laquelle a été en partie contrebalancée par une hausse des prix promotionnels et une diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 2,8 millions \$, ou 1,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 154,6 millions \$. L'augmentation tient surtout à la hausse des coûts de rémunération des employés qui s'explique principalement par la hausse des effectifs, combinée à des coûts de marketing additionnels attribuables au calendrier de certaines initiatives, facteurs en partie contrebalancés par la baisse des coûts des services et 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.

BAIIA AJUSTÉ

Au premier trimestre de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,3 millions \$, ou 4,4 %, pour atteindre 172,4 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement du fait que les produits se sont accrus plus rapidement que les charges d'exploitation.

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

Au premier trimestre de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 47,5 millions \$, ce qui représente une diminution de 3,3 millions \$, ou 6,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par la diminution des dépenses d'investissement attribuable au calendrier de certaines initiatives, ainsi que par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, facteurs contrebalancés en partie par les investissements additionnels dans l'infrastructure de réseau dans le but d'étendre le réseau dans de nouvelles régions, ainsi que par l'achat de matériel additionnel en vue d'améliorer la capacité de la plateforme Internet dans certaines régions que nous desservons.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le ratio d'intensité du capital a atteint 14,5 %, contre 16,0 % pour la période correspondante de l'exercice 2017, en raison essentiellement de la diminution des dépenses d'investissement et de la croissance des produits.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration ⁽²⁾	
	Trimestres clos les		30 novembre	
	30 novembre			
	2017	2016 ⁽¹⁾	2017	2016
Unités de service primaire	1 915 454	(1 407)	14 645	
Clients du service Internet	779 434	9 565	14 766	44,9
Clients du service de vidéo	715 604	(5 032)	93	41,2
Clients du service de téléphonie	420 416	(5 940)	(214)	24,2

(1) 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.

(2) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 9 565, comparativement à 14 766 pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des ajouts nets tient principalement aux offres concurrentielles dans le secteur, facteur conjugué à la hausse du taux de désabonnement à la fin d'une activité promotionnelle. 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 le premier trimestre de l'exercice 2018, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 5 032, comparativement à des ajouts nets de 93 pour la période correspondante de l'exercice précédent. La variation est essentiellement attribuable aux offres 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 le premier trimestre de l'exercice 2018, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 5 940, comparativement à 214 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes de clients du service de téléphonie découlent essentiellement de 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 les clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2017, 71 % (72 % en 2016) 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 2016), 39 % à un duo de services (39 % en 2016) et 32 % au trio (33 % en 2016).

7.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Produits	157 694	159 981	(1,4)
Charges d'exploitation	95 283	90 156	5,7
BAIIA ajusté	62 411	69 825	(10,6)
Marge du BAIIA ajusté	39,6 %	43,6 %	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	36 825	35 796	2,9
Intensité du capital	23,4 %	22,4 %	—

PRODUITS

Au premier trimestre de l'exercice 2018, les produits ont diminué de 2,3 millions \$, ou 1,4 %, pour s'établir à 157,7 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au premier trimestre de l'exercice 2018, les produits exprimés en monnaie locale se sont chiffrés à 125,6 millions \$ US, contre 120,6 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2017, ce qui représente une hausse de 5,0 millions \$ US, ou 4,2 %, en raison principalement des hausses tarifaires entrées en vigueur en septembre 2017 et de la croissance soutenue du nombre de clients des services Internet et de téléphonie des secteurs résidentiel et commercial, contrebalancées en partie par la baisse des clients du service de vidéo.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 5,1 millions \$, ou 5,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 95,3 millions \$. L'augmentation tient principalement aux hausses des tarifs de programmation, aux coûts non récurrents de 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ US) liés à l'ouragan Irma ainsi qu'aux coûts additionnels comme les coûts de rémunération des employés et des services impartis ainsi que les charges liées au marketing pour soutenir la poursuite de l'expansion en Floride et pour préparer l'acquisition de MetroCast. L'augmentation des charges d'exploitation a été contrebalancée en partie par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les charges d'exploitation exprimées en monnaie locale se sont chiffrées à 75,9 millions \$ US, contre 68,0 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2017, ce qui représente une hausse de 8,0 millions \$ US, ou 11,7 %, en incluant les coûts non récurrents de 2,5 millions \$ US liés à l'ouragan Irma.

BAIIA AJUSTÉ

Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2018 a diminué de 7,4 millions \$, ou 10,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 62,4 millions \$. En excluant les coûts non récurrents de 3,1 millions \$ liés à l'ouragan Irma, le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2018 aurait diminué de 4,3 millions \$, ou 6,2 %.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté exprimé en monnaie locale s'est chiffré à 49,7 millions \$ US, contre 52,6 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une baisse de 2,9 millions \$ US, ou 5,6 %, en raison d'une augmentation des charges d'exploitation supérieure à la croissance des produits découlant de coûts non récurrents liés à l'ouragan Irma et de coûts additionnels visant à soutenir la poursuite de l'expansion en Floride ainsi que de coûts engagés en prévision de l'acquisition de MetroCast. En excluant les coûts non récurrents de 2,5 millions \$ US liés à l'ouragan Irma, le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2018 aurait diminué de 0,4 million \$ US, ou 0,8 %.

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

Au premier trimestre de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 36,8 millions \$, ce qui représente une augmentation de 1,0 million \$, ou 2,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement à une hausse des investissements visant à étendre le réseau dans certaines des régions que nous desservons, y compris l'expansion en Floride, en partie contrebalancée par la baisse du matériel acquis pour étendre le service Gigabit et procéder aux acquisitions d'équipements à l'abonné, facteurs qui tiennent au calendrier de certaines initiatives, combinés à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le ratio d'intensité du capital a atteint 23,4 %, contre 22,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de la diminution des produits.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2017	Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre		% de pénétration ⁽¹⁾ 30 novembre	
		2017	2016	2017	2016
Unités de service primaire	611 032	11	2 960		
Clients du service Internet	274 912	1 785	4 671	46,2	43,7
Clients du service de vidéo	233 174	(2 965)	(2 805)	39,2	40,7
Clients du service de téléphonie	102 946	1 191	1 094	17,3	16,5

(1) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 1 785, comparativement à 4 671 pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des ajouts nets tient principalement à la diminution des connexions et au report de l'entrée en vigueur de contrats collectifs, facteurs attribuables à l'incidence de l'ouragan Irma. Les ajouts nets s'expliquent par l'intérêt soutenu de nos clients à l'égard des offres de services à haute vitesse ainsi que par la croissance dans le secteur commercial et par l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 2 965, comparativement à 2 805 pour la période correspondante de l'exercice précédent. La perte nette est essentiellement attribuable aux offres concurrentielles au sein du secteur, à la diminution des connexions et au report de l'entrée en vigueur de contrats collectifs, en raison de l'incidence de l'ouragan Irma et du changement des habitudes de consommation vidéo.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de 2018, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont chiffrés à 1 191, comparativement à 1 094 pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance soutenue dans les secteurs résidentiel et commercial.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 30 novembre 2017, 55 % (56 % en 2016) 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 : 45 % des clients sont abonnés à un seul service (44 % en 2016), 35 % à un duo de services (36 % en 2016) et 20 % au trio (20 % en 2016).

7.3 SERVICES DE TIC AUX ENTREPRISES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%
Produits	69 883	73 208	(4,5)
Charges d'exploitation	48 763	50 239	(2,9)
BAIIA ajusté	21 120	22 969	(8,0)
Marge du BAIIA ajusté	30,2 %	31,4 %	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	11 832	9 897	19,6
Intensité du capital	16,9 %	13,5 %	—

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les produits ont diminué de 3,3 millions \$, ou 4,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017, pour atteindre 69,9 millions \$. La diminution tient principalement à la hausse du taux de désabonnement et aux pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau, conjuguées à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les charges d'exploitation ont diminué de 1,5 million \$, ou 2,9 %, pour atteindre 48,8 millions \$, comparativement à 50,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse des honoraires versés à des tiers, conjuguée à la baisse des coûts liés à la rémunération des employés et des charges connexes en raison de la réduction des effectifs et à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution a été en partie contrebalancée par un profit de 1,8 million \$ à la cession d'immobilisations corporelles comptabilisé en tant que réduction des charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2017, conjugué à l'augmentation des coûts liés à l'infrastructure de réseau et des charges de TI. 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 le premier trimestre de l'exercice 2018 auraient diminué de 3,2 millions \$, ou 6,4 %.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 1,8 million \$, ou 8,0 %, pour s'établir à 21,1 millions \$, en raison de la baisse des produits. En excluant le profit non récurrent de 1,8 million \$ comptabilisé à l'exercice précédent décrit ci-dessus, le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2018 aurait diminué de 0,1 million \$, ou 0,4 %, et il serait demeuré essentiellement inchangé en excluant l'incidence du taux de change.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs sont chiffrées à 11,8 millions \$, ce qui représente une augmentation de 1,9 million \$, ou 19,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'achat de matériel additionnel nécessaire aux services d'hébergement, facteur en partie contrebalancé par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le ratio d'intensité du capital a atteint 16,9 % pour le premier trimestre de l'exercice 2018, contre 13,5 % 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 :

	30 novembre 2017	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	122 240	211 185	(88 945)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Placements à court terme	34 000	54 000	(20 000)	Placements à court terme de 20,0 millions \$ arrivés à échéance en octobre 2017.
Créances clients et autres débiteurs	91 814	90 387	1 427	Non significatif.
Impôts sur le résultat à recevoir	11 570	4 210	7 360	Principalement liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2018.
Charges payées d'avance et autres	34 002	20 763	13 239	Hausse des montants payés dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instrument financier dérivé	105	98	7	Non significatif.
	293 731	380 643	(86 912)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	28 961	3 801	25 160	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	209 693	316 762	(107 069)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	23 773	23 010	763	Non significatif.
Passifs d'impôts sur le résultat	37 336	103 649	(66 313)	Le calendrier des paiements a trait 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.
Produits différés et perçus d'avance	78 328	85 005	(6 677)	Principalement liés au reclassement d'une tranche relative à un important contrat de services de colocation dans le secteur des Services de TIC aux entreprises dans les autres passifs non courants.
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	190 527	131 915	58 612	Principalement liée aux billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$, échéant en octobre 2018, et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
	568 618	664 452	(95 834)	
Fonds de roulement déficitaire	(274 887)	(283 809)	8 922	

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	30 novembre 2017	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles	1 994 125	1 978 302	15 823	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par l'excédent de la dotation à l'amortissement sur les acquisitions d'immobilisations incorporelles.
Goodwill	1 046 611	1 023 424	23 187	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dette à long terme	2 420 475	2 444 518	(24 043)	Liée aux billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$, arrivant à échéance en octobre 2018 et au remboursement de la dette, contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs d'impôts différés	616 364	603 747	12 617	Appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications au 31 décembre 2017. Se reporter à la note 9 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 \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346
Actions subalternes à droit de vote	33 857 667	936 234
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	885 520	
Options pouvant être exercées	281 299	

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.

Au 30 novembre 2017, la Société avait utilisé 25,2 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de sa facilité à terme renouvelable, pour une disponibilité restante de 774,8 millions \$. Par ailleurs, deux filiales liées à Atlantic Broadband bénéficient d'une facilité renouvelable de 193,3 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 31,3 millions \$ (24,3 millions \$ US) avait été utilisé au 30 novembre 2017, pour une disponibilité restante de 162,0 millions \$ (125,7 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS

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

Au 30 novembre 2017	S&P	DBRS	Fitch	Moody's
Cogeco Communications				
Billets et débiteures garantis de premier rang	BBB-	BBB (faible)	BBB-	SN
Billets non garantis de premier rang	BB-	BB	BB+	SN
Atlantic Broadband				
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.

8.6 GESTION FINANCIÈRE

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2017, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes des facilités de crédit de premier rang.

Pour réduire ce risque, 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 30 novembre 2017.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	75 millions \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	0,9870 %	31 juillet 2019	Facilité d'emprunt à terme A-2
Flux de trésorerie ⁽¹⁾	500 millions \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2,017 % - 2,094 %	janvier 2023 - novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang ⁽²⁾

(1) Swaps de taux d'intérêt différés qui entreront en vigueur le 31 janvier 2018.

(2) Un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US a été émis le 4 janvier 2018 pour financer l'acquisition de MetroCast et refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes d'Atlantic Broadband.

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 6,6 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2017.

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 7,4 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2017.

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 un contrat de change à terme et l'a désigné comme couverture des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre le contrat à terme en cours au 30 novembre 2017.

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	4,9 millions \$ US	Janvier 2018	1,2662	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 30 novembre 2017.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissements globaux	Élément couvert
Investissements nets	790 millions \$ US	910,6 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	27,6 millions £	s.o.

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 30 novembre 2017 étaient de 1,2888 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7404 \$ 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 20,3 millions \$.

Les taux moyens en vigueur au cours du trimestre clos le 30 novembre 2017 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 :

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
	\$	\$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,2552	1,3266	(5,4)
Livre sterling par rapport au dollar canadien	1,6638	1,6755	(0,7)

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une hausse de 10 % du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco Communications pour le trimestre clos le 30 novembre 2017.

	Services à large bande canadiens		Services à large bande américains		Services de TIC aux entreprises		Données consolidées	
	Données présentées	Incidence du taux de change	Données présentées	Incidence du taux de change	Données présentées	Incidence du taux de change	Données présentées ⁽¹⁾	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	326 941	—	157 694	15 769	69 883	3 692	553 625	19 461
Charges d'exploitation	154 568	1 088	95 283	9 532	48 763	2 333	301 415	12 953
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	—	—	—	4 728	—
BAIIA ajusté	172 373	(1 088)	62 411	6 237	21 120	1 359	247 482	6 508
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	47 501	3 513	36 825	3 676	11 832	709	96 158	7 898
Flux de trésorerie disponibles							102 300	(3 121)

(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.

L'incidence en dollars canadiens d'une baisse de 10 % du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien auraient l'effet inverse sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco Communications.

9. PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2018

Le 10 janvier 2018, Cogeco Communications a révisé ses projections financières pour inclure les projections financières de MetroCast pour une période de huit mois.

En raison de cette acquisition, la proportion des produits, des charges d'exploitation et des dépenses d'investissement réalisés en dollars américains augmentera de façon importante, ce qui entraînera des variations plus marquées de l'incidence du change sur les résultats financiers de la Société. Par conséquent, la Société estime que la présentation de ses projections financières sur la base d'un taux de change constant devrait permettre 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 et du BAIIA ajusté se situera entre 11 % et 13 % et entre 10 % et 12 %, respectivement, alors que la diminution des flux de trésorerie disponibles devrait s'établir entre 11 % et 18 % pour l'exercice 2018, par rapport à l'exercice 2017. Le ratio d'intensité du capital devrait augmenter par rapport à l'exercice 2017, en raison principalement des plans d'expansion en Floride d'Atlantic Broadband. En étant incluse dans ces projections, l'acquisition de MetroCast devrait représenter environ 9 % de la croissance des produits et environ 10 % de la croissance du BAIIA ajusté. L'acquisition de MetroCast, combinée avec les acquisitions de fibres noires complétées en décembre 2017, ajoutera entre 65 à 70 millions \$ de dépenses d'investissement, pour un total projeté entre 530 à 550 millions \$ de dépenses d'investissement.

Au sein du secteur des Services à large bande canadiens, la croissance des produits devrait provenir essentiellement des secteurs résidentiel et commercial et de l'incidence des hausses tarifaires dans la plupart des services. Les produits tirés du secteur résidentiel devraient également augmenter en raison de l'intérêt soutenu à l'égard des services Internet, facteur contrebalancé en partie par la diminution des services de vidéo et de téléphonie attribuable à la maturité des catégories de services, aux offres concurrentielles au sein du secteur et au changement des habitudes de consommation vidéo. La croissance dans le secteur commercial devrait être tributaire de la demande croissante des services Internet et de téléphonie ainsi que de la demande des revendeurs Internet. Au sein du secteur des Services à large bande américains, la croissance des produits devrait provenir essentiellement de l'acquisition de MetroCast et de la croissance des unités de service primaire dans les secteurs résidentiel et commercial, ainsi que de l'incidence des hausses tarifaires dans la plupart des services. Les produits dans le secteur résidentiel devraient continuer de profiter de l'intérêt soutenu des clients à l'égard de l'ensemble des services ainsi que de la poursuite de l'expansion en Floride. En outre, la croissance des produits dans le secteur commercial devrait découler des nouvelles offres dans les services Internet et de téléphonie. Dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, les produits devraient demeurer stables et découler essentiellement des services d'informatique en nuage, en raison de nouveaux programmes de partenariat et de l'offre de services supplémentaires, facteur contrebalancé en partie par la diminution des services de connectivité réseau en raison des pressions concurrentielles sur les tarifs.

Le BAIIA ajusté devrait augmenter en raison de la croissance interne de nos secteurs opérationnels et suite à l'acquisition de MetroCast, facteur contrebalancé en partie par les coûts visant à soutenir la poursuite de l'expansion en Floride, les coûts engagés en prévision de l'acquisition de MetroCast et les coûts non récurrents liés à l'ouragan Irma. En excluant les éléments non récurrents de l'exercice 2017 et les coûts reliés à l'ouragan Irma de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté aurait augmenté de 1% de plus d'un exercice à l'autre.

Les flux de trésorerie disponibles devraient diminuer en raison principalement de la hausse des dépenses d'investissement attribuable aux plans d'expansion en Floride et aux coûts de transaction associés à l'acquisition de MetroCast, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation du BAIIA ajusté.

Le tableau qui suit présente les projections financières révisées consolidées de l'exercice 2018.

	Projections révisées au 10 janvier 2018⁽¹⁾	Données réelles
	Exercice 2018	Exercice 2017
	(sur la base d'un taux de change constant)⁽²⁾	\$
<i>(en millions de dollars, sauf les pourcentages)</i>		
Projections financières		
Produits	Augmentation de 11 % à 13 %	2 227
BAIIA ajusté	Augmentation de 10 % à 12 %	1 005
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	530 \$ à 550 \$	428
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	Diminution de 11 % à 18 %	374
Intensité du capital	21,0 % à 22,0 %	19,2 %

(1) Les projections financières révisées pour l'exercice 2018 présentées en pourcentages reflètent les augmentations / diminutions par rapport aux résultats réels enregistrés pour l'exercice 2017.

(2) En fonction des taux de change moyens suivants pour l'exercice 2017 : 1,3205 \$ CA pour 1 \$ US et 1,6711 \$ CA pour 1 £.

(3) Le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles est d'environ 24 %.

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 30 novembre 2017 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 de la période de trois mois close le 30 novembre 2017.

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 et corpo.cogeco.com. Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société depuis le 31 août 2017.

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 la période de trois mois close le 30 novembre 2017, 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, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse 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, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse 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 projections financières 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, les « flux de trésorerie disponibles » et l'« intensité du capital ». 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. Les projections financières sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les projections financières libellées en dollars américains et en livres sterling aux taux de change de l'exercice précédent. La moyenne des taux de change pour l'exercice 2017 était de 1,3205 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6711 CA pour 1 £.

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.	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
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; Diviser par : - produits.	Aucune mesure comparable selon les IFRS

13.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 267	123 461
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 167	2 191
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	105 734	80 392
Impôts sur le résultat payés	96 208	3 661
Impôts exigibles	(22 610)	(21 425)
Charges financières payées	40 174	41 683
Charges financières	(29 482)	(32 090)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(91 325)	(90 962)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(4 833)	(5 532)
Flux de trésorerie disponibles	102 300	101 379

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

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
Bénéfice de la période	76 469	75 024
Impôts sur le résultat	24 829	23 513
Charges financières	29 482	32 090
Dotations aux amortissements	116 310	119 076
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	392	—
BAIIA ajusté	247 482	249 703
Produits	553 625	549 090
Marge du BAIIA ajusté	44,7 %	45,5 %

13.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	91 325	90 962
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 833	5 532
Total des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	96 158	96 494
Produits	553 625	549 090
Intensité du capital	17,4 %	17,6 %

14. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	les 30 novembre		les 31 août		les 31 mai		le 28 février		le 29 février	
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	553 625	549 090	551 728	544 056	565 158	540 257	560 875	551 523		
BAIIA ajusté	247 482	249 703	247 195	247 810	254 233	243 115	253 839	248 382		
Marge du BAIIA ajusté	44,7 %	45,5 %	44,8 %	45,5 %	45,0 %	45,0 %	45,3 %	45,0 %		
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	392	—	3 191	1 326	—	1 126	—	4 320		
Réclamations et litiges	—	—	—	292	—	10 499	—	—		
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—	450 000	—	—		
Bénéfice (perte) de la période	76 469	75 024	71 335	74 581	76 203	(387 357)	76 663	62 042		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 267	123 461	345 957	261 623	241 689	181 498	245 550	205 954		
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	96 158	96 494	145 162	110 017	100 202	94 442	86 199	116 732		
Flux de trésorerie disponibles	102 300	101 379	50 841	81 594	104 728	84 664	116 787	74 698		
Intensité du capital	17,4 %	17,6 %	26,3 %	20,2 %	17,7 %	17,5 %	15,4 %	21,2 %		
Bénéfice (perte) par action ⁽¹⁾										
De base	1,55	1,53	1,45	1,52	1,55	(7,89)	1,56	1,27		
Dilué(e)	1,54	1,52	1,44	1,52	1,54	(7,89)	1,55	1,26		
Dividendes par action	0,475	0,43	0,43	0,39	0,43	0,39	0,43	0,39		
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 288 155	49 144 311	49 250 857	49 111 998	49 230 481	49 096 586	49 190 249	48 969 487		

(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 est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

15. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 10 janvier 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, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse 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 10 janvier 2018



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2017

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	2017	2016
		\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>			
Produits	2	553 625	549 090
Charges d'exploitation	3	301 415	294 699
Honoraires de gestion - Cogeco inc.	14	4 728	4 688
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2	392	—
Dotation aux amortissements	4	116 310	119 076
Charges financières	5	29 482	32 090
Impôts sur le résultat	6	24 829	23 513
Bénéfice de la période		76 469	75 024
Bénéfice par action			
De base	7	1,55	1,53
Dilué	7	1,54	1,52

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Bénéfice de la période	76 469	75 024
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	4 007	1 027
Impôts sur le résultat y afférents	(983)	(272)
	3 024	755
<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	23 170	16 050
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	(16 608)	(13 733)
Impôts sur le résultat y afférents	304	(186)
	6 866	2 131
	9 890	2 886
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	1 007	4 098
Impôts sur le résultat y afférents	(267)	(1 086)
	740	3 012
Autres éléments du résultat global de la période	10 630	5 898
Résultat global de la période	87 099	80 922

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

	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(Note 9)</i>		<i>(Note 10)</i>		
Solde au 31 août 2016	1 008 467	13 328	84 627	273 493	1 379 915
Bénéfice de la période	—	—	—	75 024	75 024
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	2 886	3 012	5 898
Résultat global de la période	—	—	2 886	78 036	80 922
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	1 812	—	—	—	1 812
Rémunération fondée sur des actions	—	933	—	—	933
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	361	(361)	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 9 C))	—	—	—	(6 747)	(6 747)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 9 C))	—	—	—	(14 410)	(14 410)
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	3 851	(3 638)	—	(213)	—
Total des apports des (distributions aux) actionnaires	2 588	(3 066)	—	(21 370)	(21 848)
Solde au 30 novembre 2016	1 011 055	10 262	87 513	330 159	1 438 989
Solde au 31 août 2017	1 017 636	13 086	76 635	491 910	1 599 267
Bénéfice de la période	—	—	—	76 469	76 469
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	9 890	740	10 630
Résultat global de la période	—	—	9 890	77 209	87 099
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	2 556	—	—	—	2 556
Rémunération fondée sur des actions	—	1 665	—	—	1 665
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	409	(409)	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 9 C))	—	—	—	(7 453)	(7 453)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 9 C))	—	—	—	(15 995)	(15 995)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	—	(9 352)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	3 920	(3 838)	—	(82)	—
Total des distributions aux actionnaires	(2 467)	(2 582)	—	(23 530)	(28 579)
Solde au 30 novembre 2017	1 015 169	10 504	86 525	545 589	1 657 787

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

	Notes	30 novembre 2017	31 août 2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 B)	122 240	211 185
Placements à court terme		34 000	54 000
Créances clients et autres débiteurs		91 814	90 387
Impôts sur le résultat à recevoir		11 570	4 210
Charges payées d'avance et autres		34 002	20 763
Instrument financier dérivé		105	98
		293 731	380 643
Actifs non courants			
Autres actifs		3 533	7 095
Immobilisations corporelles		1 952 672	1 947 239
Immobilisations incorporelles		1 994 125	1 978 302
Goodwill		1 046 611	1 023 424
Instruments financiers dérivés		4 567	759
Actifs d'impôts différés		12 420	10 918
		5 307 659	5 348 380
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		28 961	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		209 693	316 762
Provisions		23 773	23 010
Passifs d'impôts sur le résultat		37 336	103 649
Produits différés et perçus d'avance		78 328	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	8	190 527	131 915
		568 618	664 452
Passifs non courants			
Dette à long terme	8	2 420 475	2 444 518
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		41 199	31 462
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		3 216	4 934
Passifs d'impôts différés		616 364	603 747
		3 649 872	3 749 113
Capitaux propres			
Capital social	9 B)	1 015 169	1 017 636
Réserve de rémunération fondée sur des actions		10 504	13 086
Cumul des autres éléments du résultat global	10	86 525	76 635
Bénéfices non distribués		545 589	491 910
		1 657 787	1 599 267
		5 307 659	5 348 380

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	2017	2016
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		76 469	75 024
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Dotations aux amortissements	4	116 310	119 076
Charges financières	5	29 482	32 090
Impôts sur le résultat	6	24 829	23 513
Rémunération fondée sur des actions	9 D)	1 793	1 021
Perte (gain) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		365	(1 860)
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		(865)	333
		248 383	249 197
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	11 A)	(105 734)	(80 392)
Charges financières payées		(40 174)	(41 683)
Impôts sur le résultat payés		(96 208)	(3 661)
		6 267	123 461
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(91 325)	(90 962)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		(4 833)	(5 532)
Rachat d'un placement à court terme		20 000	—
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis		—	(804)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		560	8 092
		(75 598)	(89 206)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de l'endettement bancaire		25 160	17 760
Diminution nette des facilités renouvelables		(8 461)	(31 095)
Remboursement de dette à long terme		(6 989)	(17 638)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		(118)	—
Émission d'actions subalternes à droit de vote	9 B)	2 556	1 812
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 B)	(9 352)	(3 436)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	9 C)	(7 453)	(6 747)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	9 C)	(15 995)	(14 410)
		(20 652)	(53 754)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		1 038	754
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(88 945)	(18 745)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		211 185	62 286
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		122 240	43 541

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, a 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 82,3% 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, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 10 janvier 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 l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, le Maryland/Delaware, la Caroline du Sud et l'est du Connecticut.

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 suivants : la vente au détail en ligne, les services financiers, la technologie, le secteur public, l'éducation, les soins de santé, les services aux entreprises, le secteur manufacturier, 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 et en Géorgie) et en Europe (à Londres et à Southampton, 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 30 novembre 2017				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	326 941	157 694	69 883	(893)	553 625
Charges d'exploitation	154 568	95 283	48 763	2 801	301 415
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	4 728	4 728
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	172 373	62 411	21 120	(8 422)	247 482
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	—	392	—	—	392
Dotation aux amortissements	57 061	33 741	25 433	75	116 310
Charges financières	—	—	—	—	29 482
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	24 829
Bénéfice de la période	—	—	—	—	76 469
Immobilisations corporelles	1 100 896	464 296	387 102	378	1 952 672
Immobilisations incorporelles	990 424	925 465	78 236	—	1 994 125
Goodwill	4 662	771 041	270 908	—	1 046 611
Acquisition d'immobilisations corporelles	44 897	35 584	10 844	—	91 325
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	2 604	1 241	988	—	4 833

(1) Les produits par marché géographique comprennent 368 685 \$ au Canada, 177 416 \$ aux États-Unis et 7 524 \$ en Europe.

(2) Comprennent des frais de vérification diligente et coûts de transactions reliés au regroupement d'entreprises de Metrocast, conclu le 4 janvier 2018.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

30 novembre 2017

(non audité)

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

	Trois mois clos le 30 novembre 2016				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	316 835	159 981	73 208	(934)	549 090
Charges d'exploitation	151 783	90 156	50 239	2 521	294 699
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	4 688	4 688
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	165 052	69 825	22 969	(8 143)	249 703
Dotations aux amortissements	58 336	33 326	27 339	75	119 076
Charges financières					32 090
Impôts sur le résultat					23 513
Bénéfice de la période					75 024
Immobilisations corporelles ⁽²⁾	1 110 926	443 257	392 603	453	1 947 239
Immobilisations incorporelles ⁽²⁾	990 600	905 805	81 897	—	1 978 302
Goodwill ⁽²⁾	4 662	749 982	268 780	—	1 023 424
Acquisition d'immobilisations corporelles	47 869	34 629	8 464	—	90 962
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	2 932	1 167	1 433	—	5 532

(1) Les produits par marché géographique comprennent 358 690 \$ au Canada, 182 341 \$ aux États-Unis et 8 059 \$ en Europe.

(2) Au 31 août 2017.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 30 novembre 2017 et 31 août 2017 :

	Au 30 novembre 2017			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 410 932	510 650	31 090	1 952 672
Immobilisations incorporelles	1 042 233	948 434	3 458	1 994 125
Goodwill	221 867	809 750	14 994	1 046 611

	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. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	89 335	87 267
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	162 465	162 745
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	18 755	17 225
Autres achats externes ⁽³⁾	30 860	27 462
	301 415	294 699

(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.

4. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	101 128	103 578
Amortissement des immobilisations incorporelles	15 182	15 498
	116 310	119 076

5. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	30 035	31 513
Gains nets de change	(958)	(497)
Amortissement des coûts de transaction différés	616	613
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽¹⁾	(866)	(654)
Autres	655	1 115
	29 482	32 090

(1) Pour les périodes de trois mois closes les 30 novembre 2017 et 2016, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5%.

6. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Exigibles	22 610	21 425
Différés	2 219	2 088
	24 829	23 513

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	101 298	98 537
Taux d'imposition combiné canadien	26,50%	26,50%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	26 844	26 112
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	1 808	3 040
Réévaluation des actifs d'impôts différés	201	376
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur	(158)	(1 714)
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	(130)	(73)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(4 045)	(4 230)
Autres	309	2
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	24 829	23 513

7. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Bénéfice de la période	76 469	75 024
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 288 155	49 144 311
Incidence des options sur actions dilutives ⁽¹⁾	247 399	108 958
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	103 524	131 628
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	124 655	96 220
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 763 733	49 481 117
Bénéfice par action		
De base	1,55	1,53
Dilué	1,54	1,52

(1) Pour les périodes de trois mois closes le 30 novembre 2017, aucune option sur actions (154 100 en 2016) n'a été exclue du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était inférieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

8. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	30 novembre 2017 \$	31 août 2017 \$
Société ⁽¹⁾				
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	32 113	31 229
Série B – 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	192 621	187 325
Billets garantis de premier rang Série B	octobre 2018	7,60	54 940	54 922
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	276 030	268 432
Déventures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 401	199 354
Déventures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 110	199 061
Déventures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 154	298 078
Déventure non garantie de premier rang	mars 2018	5,94	99 989	99 979
Billets non garantis de premier rang – 400 millions \$ US	mai 2020	4,88	512 521	498 141
Filiales				
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme A-2 - 91,9 millions \$ US (94,4 millions \$ US au 31 août 2017)	septembre 2019	3,22 ^{(2) (3)}	117 624	117 397
Facilité d'emprunt à terme A-3 - 115,3 millions \$ US (118,4 millions \$ US au 31 août 2017)	septembre 2019	3,22 ⁽²⁾	147 366	147 073
Facilité d'emprunt à terme B - 355,4 millions \$ US	décembre 2019	3,85 ⁽²⁾	452 135	439 088
Facilité renouvelable - 22,5 millions \$ US (29 millions \$ US au 31 août 2017)	septembre 2019	3,22 ⁽²⁾	28 998	36 354
			2 611 002	2 576 433
Moins : tranche à court terme			190 527	131 915
			2 420 475	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) Une filiale américaine de la Société a conclu une convention de swap de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 75 millions \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Cette convention a pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à un taux fixe de 0,9870 % en vertu de la facilité d'emprunt à terme A-2, jusqu'au 31 juillet 2019. Compte tenu de cette convention, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme A-2 est 2,93 %.

9. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2017	31 août 2017
	\$	\$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	98 346	98 346
33 856 012 actions subalternes à droit de vote (33 813 777 au 31 août 2017)	936 114	933 149
	1 034 460	1 031 495
116 044 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (105 219 au 31 août 2017)	(7 850)	(5 801)
151 657 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)	(11 441)	(8 058)
	1 015 169	1 017 636

Au cours des trois 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	42 235	2 556
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	—	409
Solde au 30 novembre 2017	33 856 012	936 114

Au cours des trois 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	(31 565)	(1 741)
Solde au 30 novembre 2017	116 044	7 850

Au cours des trois 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	(33 161)	(2 179)
Solde au 30 novembre 2017	151 657	11 441

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ l'action, a été versé aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 23,4 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ l'action, ou 21,2 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 novembre 2016.

Au cours de sa réunion du 10 janvier 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 7 février 2018 aux actionnaires inscrits en date du 24 janvier 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 30 novembre 2017 :

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 août 2017	652 385	56,61
Attribuées ⁽¹⁾	279 550	85,20
Exercées ⁽²⁾	(42 235)	60,51
En circulation au 30 novembre 2017	889 700	65,41
Pouvant être exercées au 30 novembre 2017	282 819	49,92

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, la Société a attribué 124 625 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 87,22 \$.

Une charge de rémunération de 235 000 \$ (107 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017 relativement à ce régime.

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

30 novembre 2017

(non audité)

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

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2017 était de 13,40 \$ (8,91 \$ en 2016) 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 :

	2017	2016
	%	%
Taux de dividende attendu	2,23	2,52
Volatilité attendue	20,12	21,30
Taux d'intérêt sans risque	1,65	0,80
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 30 novembre 2017 :

En circulation au 31 août 2017	101 538
Attribuées ⁽¹⁾	47 625
Distribuées	(31 565)
Annulées	(1 554)
En circulation au 30 novembre 2017	116 044

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, 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 514 000 \$ (443 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour les périodes de trois mois closes le 30 novembre 2017 relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 30 novembre 2017 :

En circulation au 31 août 2017	115 207
Attribuées ⁽¹⁾	65 250
Unités supplémentaires attribuées, liées à la performance	2 224
Distribuées	(33 161)
Annulées	(1 105)
Équivalents de dividendes	771
En circulation au 30 novembre 2017	149 186

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, la Société a attribué 18 750 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 487 000 \$ (51 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour les périodes de trois mois closes le 30 novembre 2017 relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et sont en circulation au 30 novembre 2017 :

En circulation au 31 août 2017	40 446
Équivalents de dividendes	210
En circulation au 30 novembre 2017	40 656

Une charge de rémunération de 128 000 \$ (88 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour les périodes de trois mois closes le 30 novembre 2017 relativement à ce régime.

10. 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	755	2 131	2 886
Solde au 30 novembre 2016	634	86 879	87 513
Solde au 31 août 2017	438	76 197	76 635
Autres éléments du résultat global	3 024	6 866	9 890
Solde au 30 novembre 2017	3 462	83 063	86 525

11. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(1 752)	(7 045)
Charges payées d'avance et autres	(9 995)	(6 969)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(96 335)	(69 281)
Provisions	110	2 019
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	2 238	884
	(105 734)	(80 392)

B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 novembre 2017	31 août 2017
	\$	\$
Trésorerie	71 658	162 222
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	50 582	48 963
	122 240	211 185

(1) Au 30 novembre 2017, constitués d'une acceptation bancaire et d'un certificat de dépôt, portant intérêt à des taux variant de 1,19 % à 1,40 % et venant à échéance entre le 4 janvier et le 22 janvier 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.

12. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Régimes à prestations définies		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)		
Coût des services rendus au cours de la période	520	573
Charges administratives	63	56
Comptabilisée dans les charges financières (autres)		
Intérêts nets	26	23
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	2 606	2 215
	3 215	2 867

13. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2017, la Société avait utilisé 25,2 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de sa facilité à terme renouvelable, pour un solde disponible de 774,8 millions \$. Deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité renouvelable de 193,3 millions \$ (150 millions \$ US) dont 31,3 millions \$ (24,3 millions \$ US) était utilisée au 30 novembre 2017 pour un solde disponible de 162 millions \$ (125,7 millions \$ US).

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2017, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes des facilités de crédit de premier rang de la Société.

Pour réduire ce risque, la filiale américaine de la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2017 :

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	75 millions \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	0,9870 %	31 juillet 2019	Facilité d'emprunt à terme A-2
Flux de trésorerie ⁽¹⁾	500 millions \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2,017 % - 2,094 %	janvier 2023 - novembre 2024	Facilité d'emprunt à terme B garanti de premier rang ⁽²⁾

(1) Conventions de swaps de taux d'intérêt différés avec une date d'entrée en vigueur le 31 janvier 2018.

(2) L'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US a été émis le 4 janvier 2018 pour financer l'acquisition de MetroCast et pour refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes d'Atlantic Broadband.

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 6,6 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2017.

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 7,4 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2017.

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 30 novembre 2017 :

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	4,9 millions \$ US	janvier 2018	1,2662	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 30 novembre 2017 :

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	790 millions \$ US	910,6 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	27,6 millions £	s.o.

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 30 novembre 2017 étaient de 1,2888 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7404 \$ 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 20,3 millions \$.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	30 novembre 2017		31 août 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	2 611 002	2 715 868	2 576 433	2 684 981

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 30 novembre 2017 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 :

	30 novembre 2017	31 août 2017
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	1,9	1,7
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,5	2,3
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	7,9	7,8

(1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, 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 les 30 novembre 2017 et 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, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme.

14. 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 0,85 % 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. Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour les périodes de trois mois closes les 30 novembre 2017 et 2016 se sont chiffrés à 4,7 millions \$.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours de les périodes de trois mois closes le 30 novembre 2017, la Société a attribué 124 625 options sur actions (81 350 en 2016), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (aucune en 2016) et elle a attribué 18 750 unités d'actions liées au rendement (12 150 en 2016) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2017, la Société a facturé des montants de 194 000 \$ (163 000 \$ en 2016), 1 000 \$ (33 000 \$ en 2016) et 234 000 \$ (136 000 \$ en 2016), 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.

15. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

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 »), qui desservait environ 125 000 clients d'Internet, 75 000 clients de vidéo et 36 000 clients de téléphonie au 30 novembre 2017. 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 est assujettie aux ajustements de clôture habituels. 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 150 millions \$ US provenant d'une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang 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.

Achat d'un réseau de fibre et les actifs connexes

Le 30 décembre 2017, Atlantic Broadband a acheté plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 16,8 millions \$ US. Le même jour, 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 situés 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.

Réforme fiscale américaine

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. Elle devrait diminuer les impôts sur le résultat différés et les passifs d'impôts différés nets d'environ 89 millions \$ (69 millions \$ US). Ces changements seront comptabilisés au cours de la période de trois mois se clôturant le 28 février 2018. L'incidence de la loi peut différer de cette estimation en raison, entre autres, de changements dans les interprétations et les hypothèses formulées par la Société. De plus, cette loi apporte d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction entière 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, devraient avoir une incidence favorable sur la charge d'impôts dans le futur.

Conventions de swaps de taux d'intérêt

En janvier 2018, une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu quatre conventions de swaps de taux d'intérêt différés sur un montant notionnel total de 600 millions \$ US. Ces conventions auront pour effet de convertir le taux de base LIBOR variable, excluant l'écart de crédit applicable, en dollars américains en un taux moyen fixe de 2,19 % à compter du 31 janvier 2018 en vertu de l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2017	31 août 2017	31 mai 2017	28 février 2017	30 novembre 2016
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	2 526 486	2 527 882	2 534 925	2 536 876	2 527 602
Clients du service Internet	1 054 346	1 042 996	1 034 686	1 023 519	1 007 610
Clients du service de vidéo	948 778	956 775	967 020	976 997	981 682
Clients du service de téléphonie	523 362	528 111	533 219	536 360	538 310
CANADA					
Unités de service primaire	1 915 454	1 916 861	1 926 537	1 934 496	1 930 909
Clients du service Internet	779 434	769 869	764 350	759 152	749 275
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	44,9 %	44,5 %	44,3 %	44,2 %	43,8 %
Clients du service de vidéo	715 604	720 636	729 701	737 975	740 855
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	41,2 %	41,6 %	42,3 %	42,9 %	43,3 %
Clients du service de téléphonie	420 416	426 356	432 486	437 369	440 779
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	24,2 %	24,6 %	25,1 %	25,5 %	25,8 %
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire	611 032	611 021	608 388	602 380	596 693
Clients du service Internet	274 912	273 127	270 336	264 367	258 335
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	46,2 %	45,9 %	45,7 %	44,7 %	43,7 %
Clients du service de vidéo	233 174	236 139	237 319	239 022	240 827
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	39,2 %	39,7 %	40,1 %	40,4 %	40,7 %
Clients du service de téléphonie	102 946	101 755	100 733	98 991	97 531
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	17,3 %	17,1 %	17,0 %	16,7 %	16,5 %