



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018

FAITS SAILLANTS

	Trois mois clos les					Six mois clos les				
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾	28 février 2018	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
	\$	\$	%	%	\$	\$	\$	%	%	\$
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages, les données par action et le nombre d'actions)</i>										
Opérations										
Produits	598 938	560 875	6,8	8,8	(11 159)	1 152 563	1 109 965	3,8	5,8	(21 800)
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	268 083	253 839	5,6	7,4	(4 603)	515 565	503 542	2,4	4,0	(8 078)
Marge du BAIIA ajusté ⁽¹⁾	44,8 %	45,3 %				44,7 %	45,4 %			
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽³⁾	15 999	—	—			16 391	—	—		
Bénéfice de la période	141 763	76 663	84,9			218 232	151 687	43,9		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	138 887	76 663	81,2			215 356	151 687	42,0		
Flux de trésorerie										
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	214 514	245 550	(12,6)			220 781	369 011	(40,2)		
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽⁴⁾	127 264	86 199	47,6	52,4	(4 133)	223 422	182 693	22,3	26,6	(7 865)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	64 017	116 787	(45,2)	(46,8)	1 868	166 317	218 166	(23,8)	(25,2)	3 184
Situation financière⁽⁵⁾										
Trésorerie et équivalents de trésorerie						173 650	211 185	(17,8)		
Placements à court terme						34 000	54 000	(37,0)		
Total de l'actif						7 185 645	5 348 380	34,4		
Endettement ⁽⁶⁾						4 087 502	2 598 058	57,3		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						1 869 746	1 599 267	16,9		
Intensité du capital⁽¹⁾	21,2 %	15,4 %				19,4 %	16,5 %			
Données par action⁽⁷⁾										
Bénéfice par action										
De base	2,82	1,56	80,8			4,37	3,09	41,4		
Dilué	2,79	1,55	80,0			4,33	3,06	41,5		
Dividendes	0,475	0,43	10,5			0,95	0,86	10,5		
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 285 885	49 190 249	0,2			49 287 026	49 167 153	0,2		

- (1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non définies par les IFRS » du rapport de gestion.
- (2) Les indicateurs de rendement clés présentés sur la base d'un taux de change constant sont obtenus en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains et en livres sterling aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6439 \$ CA pour 1 £, ainsi que de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6597 \$ CA pour 1 £, respectivement.
- (3) Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient liés à l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.
- (4) Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 131,4 millions \$ et à 231,3 millions \$, respectivement, selon un taux de change constant.
- (5) Au 28 février 2018 et au 31 août 2017.
- (6) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises et du capital de la dette à long terme.
- (7) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.



RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018

1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

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

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2017 de la Société.

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

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

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

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

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

PRODUITS

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les produits ont augmenté de 42,6 millions \$, ou 3,8 %, pour atteindre 1,15 milliard \$, comparativement à 1,11 milliard \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, essentiellement stimulés par la croissance de 13,7 % du secteur des Services à large bande américains et de 1,3 % du secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancée en partie par une diminution de 6,2 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 5,8 %, essentiellement stimulés par la croissance de 19,7 % au sein du secteur des Services à large bande américains et la croissance de 1,3 % au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de 4,4 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises. L'augmentation dans le secteur des Services à large bande américains est principalement attribuable à l'acquisition, le 4 janvier 2018, de la quasi totalité des actifs des systèmes de câblodistribution de Harron Communications, L.P., exerçant ses activités sous le nom de MetroCast (« MetroCast »).

BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 12,0 millions \$, ou 2,4 %, pour atteindre 515,6 millions \$, comparativement à 503,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,0 %, essentiellement en raison de hausses dans les secteurs des Services à large bande américains et canadiens, contrebalancées en partie par une diminution au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les flux de trésorerie disponibles de Cogeco Communications ont diminué de 51,8 millions \$, ou 23,8 %, comparativement au montant de 218,2 millions \$ enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 166,3 millions \$. Selon un taux de change constant, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 25,2 %, en raison d'une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs principalement attribuable à l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC pour une contrepartie de 21,2 millions \$ (16,8 millions \$ US) conjuguée à un montant de 16,4 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition ainsi que des charges financières additionnelles découlant de l'acquisition de MetroCast. Cette diminution a été contrebalancée en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

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

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

Durant la période de six mois close le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 223,4 millions \$, et les produits, à 1,15 milliard \$, pour une intensité du capital de 19,4 %, comparativement à 16,5 % à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 231,3 millions \$.

Dans le secteur des Services à large bande canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 100,3 millions \$, comparativement à 97,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont chiffrées à 102,7 millions \$, principalement en raison des investissements additionnels dans l'infrastructure de réseau dans le but d'étendre le réseau dans de nouvelles régions, ainsi que de l'achat de matériel additionnel en vue d'améliorer la capacité de la plateforme Internet dans certaines régions que nous desservons, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des dépenses d'investissement attribuable au calendrier de certaines initiatives.

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 98,0 millions \$, comparativement à 67,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont chiffrées à 103,1 millions \$, principalement en raison de l'augmentation des investissements visant à étendre le réseau dans certaines régions que nous desservons, ce qui comprend une expansion en Floride ainsi que l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 21,2 millions \$ (16,8 millions \$ US) au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, et l'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre de la récente acquisition de MetroCast.

Dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 25,0 millions \$, comparativement à 18,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont chiffrées à 25,6 millions \$, en raison de la mise en œuvre d'une nouvelle plateforme de gestion des commandes et de facturation, de l'achat de matériel additionnel pour servir les clients et du calendrier de certaines initiatives.

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

3. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

3.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	598 938	560 875	6,8	8,8	(11 159)
Charges d'exploitation	325 745	302 231	7,8	9,9	(6 556)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	5 110	4 805	6,3	6,3	—
BAlIA ajusté	268 083	253 839	5,6	7,4	(4 603)
Marge du BAlIA ajusté	44,8 %	45,3 %			

(1) Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2595 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7290 \$ CA pour 1 £.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6439 \$ CA pour 1 £.

	Six mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 152 563	1 109 965	3,8	5,8	(21 800)
Charges d'exploitation	627 160	596 930	5,1	7,4	(13 722)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	9 838	9 493	3,6	3,6	—
BAIIA ajusté	515 565	503 542	2,4	4,0	(8 078)
Marge du BAIIA ajusté	44,7 %	45,4 %			

- (1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2574 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6964 \$ CA pour 1 £.
- (2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6597 \$ CA pour 1 £.

PRODUITS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 38,1 millions \$, ou 6,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 598,9 millions \$, stimulés par la croissance de 28,8 % au sein du secteur des Services à large bande américains, les produits étant demeurés stables au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de 7,8 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 8,8 %, stimulés par la croissance de 35,2 % au sein du secteur des Services à large bande américains, les produits étant demeurés stables au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de 6,5 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 42,6 millions \$, ou 3,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 1,15 milliard \$, stimulés par la croissance de 13,7 % du secteur des Services à large bande américains et la croissance de 1,3 % du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par la baisse de 6,2 % dans le secteur des Services de TIC aux entreprises. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 5,8 %, stimulés par la croissance de 19,7 % au sein du secteur des Services à large bande américains et la croissance de 1,3 % au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de 4,4 % au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

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

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 23,5 millions \$, ou 7,8 % (9,9 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 325,7 millions \$, principalement en raison des coûts additionnels dans le secteur des Services à large bande américains, attribuables à l'acquisition de MetroCast, contrebalancés en partie par une diminution au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 30,2 millions \$, ou 5,1 % (7,4 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 627,2 millions \$, principalement en raison des coûts additionnels dans le secteur des Services à large bande américains, attribuables à l'acquisition de MetroCast, ainsi que dans le secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancés en partie par une diminution au sein du secteur des Services de TIC aux entreprises.

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

HONORAIRES DE GESTION

Les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 se sont chiffrés à 5,1 millions \$ et à 9,8 millions \$, respectivement, comparativement à 4,8 millions \$ et à 9,5 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA AJUSTÉ

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 14,2 millions \$, ou 5,6 %, pour s'établir à 268,1 millions \$. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,4 %, principalement en raison d'une augmentation dans le secteur des Services à large bande américains, qui découle de l'acquisition de MetroCast, et dans le secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancée en partie par une diminution dans les secteurs des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 12,0 millions \$, ou 2,4 %, pour s'établir à 515,6 millions \$. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,0 %, principalement en raison d'une augmentation dans le secteur des Services à large bande américains, qui découle de l'acquisition de MetroCast, et dans le secteur des Services à large bande canadiens, contrebalancée en partie par une diminution dans le secteur des Services de TIC aux entreprises.

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

3.2 CHARGES FIXES

	Trois mois clos les			Six mois clos les		
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	28 février 2018	28 février 2017	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Dotation aux amortissements	130 570	119 253	9,5	246 880	238 329	3,6
Charges financières	47 553	32 475	46,4	77 035	64 565	19,3

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, la dotation aux amortissements a augmenté de 11,3 millions \$ et de 8,6 millions \$, ou 9,5 % et 3,6 %, pour atteindre 130,6 millions \$ et 246,9 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast, contrebalancée en partie par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les charges financières ont augmenté de 15,1 millions \$ et de 12,5 millions \$, ou 46,4 % et 19,3 %, pour atteindre 47,6 millions \$ et 77,0 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison d'un niveau d'endettement plus élevé attribuable au nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang et aux nouveaux emprunts au titre de la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang liés à l'acquisition de MetroCast, de la hausse des taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang et de la radiation, dans les charges financières, des coûts de financement non amortis liés au remboursement anticipé des facilités d'emprunt à terme A-2, A-3 et B de 7,3 millions \$, facteurs contrebalancés en partie par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

3.3 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, l'économie d'impôts sur le résultat s'est établie à 67,8 millions \$ et à 43,0 millions \$, respectivement, ce qui représente des baisses respectives de 93,3 millions \$ et de 91,9 millions \$ par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La variation pour les deux périodes tient essentiellement à l'incidence qu'a eu la réduction des taux aux États-Unis sur les passifs d'impôts différés nets, à la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat qui découle des coûts non récurrents liés à l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, à la réévaluation des actifs d'impôts différés dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, ainsi qu'à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a promulgué la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act*. Cette réforme fiscale réduit le taux d'imposition général fédéral des sociétés, le faisant passer de 35 % à 21 % après 2017, ce qui a eu comme conséquence de réduire les passifs d'impôts différés nets d'environ 89 millions \$ (70 millions \$ US). De plus, cette loi préconise d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction complète des acquisitions d'actifs corporels, des limitations des pertes d'exploitation nettes et des règles anti-évitement de l'érosion de la base d'imposition. Ces modifications, conjuguées aux réductions du taux d'imposition, auront une incidence globale favorable sur la charge d'impôts dans le futur.

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

3.4 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Le bénéfice de la période pour la période de trois mois close le 28 février 2018 s'est établi à 141,8 millions \$, dont une tranche de 138,9 millions \$, ou 2,82 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à 76,7 millions \$, ou 1,56 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice 2017. Le bénéfice de la période pour la période de six mois close le 28 février 2018 s'est établi à 218,2 millions \$, dont une tranche de 215,4 millions \$, ou 4,37 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à 151,7 millions \$, ou 3,09 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice 2017. L'augmentation pour les deux périodes découle principalement de la réduction de 89 millions \$ (70 millions \$ US) des impôts différés qui se rapporte à la récente réforme fiscale américaine, ainsi que d'une augmentation du BAIIA ajusté, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation de la dotation aux amortissements, des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition et des charges financières, essentiellement à la suite de l'acquisition de MetroCast.

La participation ne donnant pas le contrôle représente une participation de 21 % dans les résultats d'Atlantic Broadband. Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2018, le bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle s'est chiffré à 2,9 millions \$, comparativement à néant pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

4. 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 disposition pour ajustement futur à la demande de Cogeco ou de la Société, dans l'éventualité où le montant des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par Cogeco. Comme le prévoit cette disposition et à la suite de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018, les honoraires de gestion payables mensuellement facturés à la Société ont été revus puis réduits, les faisant passer de 0,85% à 0,75 % des produits consolidés de la Société, à compter du 4 janvier 2018.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours des six premiers mois 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 des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, la Société a facturé à Cogeco des montants de 201 000 \$ et de 395 000 \$ (139 000 \$ et 302 000 \$ en 2017), de néant et de 1 000 \$ (2 000 \$ et 35 000 \$ en 2017) et de 248 000 \$ et de 482 000 \$ (170 000 \$ et 306 000 \$ 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.

5. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les			Six mois clos les		
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	28 février 2018	28 février 2017	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>						
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	214 514	245 550	(12,6)	220 781	369 011	(40,2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 888 639)	(85 824)	—	(1 964 237)	(175 030)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 725 115	(157 348)	—	1 704 463	(211 102)	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	420	(84)	—	1 458	670	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	51 410	2 294	—	(37 535)	(16 451)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	122 240	43 541	—	211 185	62 286	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	173 650	45 835	—	173 650	45 835	—

5.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au deuxième trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 214,5 millions \$, ce qui représente une diminution de 31,0 millions \$, ou 12,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 35,7 millions \$ des impôts sur le résultat payés;
- un montant de 16,0 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; et
- l'augmentation de 12,5 millions \$ des charges financières payées; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 21,2 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; et
- l'augmentation de 14,2 millions \$ du BAIIA ajusté.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 220,8 millions \$, ce qui représente une diminution de 148,2 millions \$, ou 40,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 128,2 millions \$ des impôts sur le résultat payés essentiellement attribuable au paiement d'acomptes provisionnels de 85,5 millions \$, lesquels avaient été reportés de l'exercice 2017 au premier trimestre de l'exercice 2018 en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise des filiales du secteur des Services à large bande canadiens au cours de l'exercice 2017;
- un montant de 16,4 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; et
- l'augmentation de 11,0 millions \$ des charges financières payées; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 12,0 millions \$ du BAIIA ajusté.

5.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les activités d'investissement se sont chiffrées à 1,89 milliard \$ et à 1,96 milliard \$, respectivement, comparativement à 85,8 millions \$ et à 175,0 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. Cette augmentation pour les deux périodes s'explique par l'acquisition de MetroCast, d'une valeur de 1,76 milliard \$, au deuxième trimestre de l'exercice 2018, conjuguée aux acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs décrites ci-après.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2018

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

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

Répartition préliminaire 28 février 2018 \$	
Prix d'achat	
Contrepartie versée	1 762 163
Actifs nets acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6
Créances clients et autres débiteurs	5 075
Charges payées d'avance et autres	1 989
Immobilisations corporelles	297 156
Immobilisations incorporelles	874 553
Goodwill	588 431
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(5 047)
	1 762 163

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

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

	Trois mois clos les			
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	28 février 2018 (selon un taux de change constant) ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$
Services à large bande canadiens	52 834	46 482	13,7	53 833
Intensité du capital	16,3 %	14,3 %		
Services à large bande américains	61 215	31 314	95,5	64 171
Intensité du capital	29,7 %	19,6 %		
Services de TIC aux entreprises	13 215	8 403	57,3	13 393
Intensité du capital	18,8 %	11,0 %		
Données consolidées	127 264	86 199	47,6	131 397
Intensité du capital	21,2 %	15,4 %		

(1) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6439 \$ CA pour 1 £.

Six mois clos les				
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	28 février 2018 (selon un taux de change constant) ⁽¹⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	\$
Services à large bande canadiens	100 335	97 283	3,1	102 661
Intensité du capital	15,4 %	15,1 %		
Services à large bande américains	98 040	67 110	46,1	103 050
Intensité du capital	27,0 %	21,0 %		
Services de TIC aux entreprises	25 047	18 300	36,9	25 576
Intensité du capital	17,9 %	12,3 %		
Données consolidées	223 422	182 693	22,3	231 287
Intensité du capital	19,4 %	16,5 %		

(1) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6597 \$ CA pour 1 £.

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 127,3 millions \$ et à 223,4 millions \$, respectivement, ce qui représente une augmentation de 41,1 millions \$ et de 40,7 millions \$, ou 47,6 % et 22,3 %, respectivement, comparativement à 86,2 millions \$ et à 182,7 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont établies à 131,4 millions \$ et à 231,3 millions \$. Les hausses pour les deux périodes sont principalement attribuables à la hausse des dépenses d'investissement dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels.

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, le ratio d'intensité du capital a atteint 19,4 %, contre 16,5 %, principalement en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits.

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

5.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Au deuxième trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 64,0 millions \$, comparativement à 116,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 52,8 millions \$, ou 45,2 % (46,8 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 41,1 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle surtout de l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC et de l'acquisition de MetroCast;
- un montant de 16,0 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; et
- l'augmentation de 15,1 millions \$ des charges financières; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 14,2 millions \$ du BAIIA ajusté.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 166,3 millions \$, comparativement à 218,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 51,8 millions \$, ou 23,8 % (25,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 40,7 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle surtout de l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC et de l'acquisition de MetroCast;
- un montant de 16,4 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; et
- l'augmentation de 12,5 millions \$ des charges financières; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 12,0 millions \$ du BAIIA ajusté.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, la variation des flux de trésorerie tirés des activités de financement s'explique principalement par les facteurs suivants :

	Trois mois clos les			Six mois clos les			Explications
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	28 février 2018	28 février 2017	Variation	
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	(24 583)	(16 465)	(8 118)	577	1 295	(718)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables	9 369	(121 902)	131 271	908	(152 997)	153 905	Remboursement des facilités renouvelables au cours de l'exercice 2017 en raison des flux de trésorerie disponibles générés.
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	2 082 408	—	2 082 408	2 082 408	—	2 082 408	Émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US et prélèvement d'un montant de 40,4 millions \$ US sur la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US le 4 janvier 2018 afin de financer l'acquisition de MetroCast.
Remboursement sur la dette à long terme	(705 067)	(205)	(704 862)	(712 056)	(17 843)	(694 213)	Remboursement sur la dette à long terme.
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.
	1 362 127	(138 572)	1 500 699	1 371 719	(169 545)	1 541 264	

DIVIDENDES

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, un dividende déterminé trimestriel de 0,475 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 23,4 millions \$, comparativement au dividende déterminé trimestriel de 0,43 \$ par action, pour un montant total versé de 21,2 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2017. Les versements de dividendes au cours des six premiers mois ont totalisé 0,95 \$ par action, ou 46,9 millions \$, contre 0,86 \$ par action, ou 42,3 millions \$ à l'exercice précédent.

5.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 12 avril 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 10 mai 2018 aux actionnaires inscrits en date du 26 avril 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.

6. 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.

6.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trois mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	323 851	325 790	(0,6)	(0,6)	—
Charges d'exploitation	156 705	156 088	0,4	0,6	(327)
BAIIA ajusté	167 146	169 702	(1,5)	(1,7)	327
Marge du BAIIA ajusté	51,6 %	52,1 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽³⁾	52 834	46 482	13,7	15,8	(999)
Intensité du capital	16,3 %	14,3 %			

- (1) Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2595 \$ CA pour 1 \$ US.
- (2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui était de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US.
- (3) Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 53,8 millions \$, selon un taux de change constant.

	Six mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	650 792	642 625	1,3	1,3	—
Charges d'exploitation	311 273	307 871	1,1	1,4	(1 025)
BAIIA ajusté	339 519	334 754	1,4	1,1	1 025
Marge du BAIIA ajusté	52,2 %	52,1 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽³⁾	100 335	97 283	3,1	5,5	(2 326)
Intensité du capital	15,4 %	15,1 %			

- (1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2574 \$ CA pour 1 \$ US.
- (2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui était de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US.
- (3) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 102,7 millions \$, selon un taux de change constant.

PRODUITS

Les produits pour la période de trois mois close le 28 février 2018 sont demeurés stables, s'établissant à 323,9 millions \$, par rapport aux produits de 325,8 millions \$ enregistrés pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'offre de prix promotionnels pour les clients et de la diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie, facteurs contrebalancés en partie par les hausses tarifaires entrées en vigueur en septembre 2017 et en novembre 2017 en Ontario et au Québec, respectivement.

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les produits ont augmenté de 8,2 millions \$, ou 1,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 650,8 millions \$. Cette augmentation est principalement attribuable aux hausses tarifaires entrées en vigueur en septembre 2017 et en novembre 2017 en Ontario et au Québec, respectivement, ainsi qu'à la croissance soutenue du nombre de clients du service Internet, facteurs contrebalancés en partie l'offre de prix promotionnels pour les clients et par la diminution du nombre de clients des services de vidéo et de téléphonie.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, les charges d'exploitation sont demeurées essentiellement inchangées, à 156,7 millions \$, contre 156,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent et sur la base d'un taux de change constant. La variation des charges d'exploitation est surtout attribuable à la hausse des effectifs qui se rapporte principalement aux initiatives en matière de ventes et de marketing, conjuguée à des coûts additionnels liés à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des coûts de la programmation et par une modification de la combinaison de produits pour mettre l'accent sur les services Internet à marge plus élevée plutôt que sur les services de vidéo.

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,4 millions \$, ou 1,1 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 311,3 millions \$. Sur la base d'un taux de change constant, les charges d'exploitation ont augmenté de 1,4 %, surtout en raison de la hausse des effectifs qui se rapporte principalement aux initiatives en matière de ventes et de marketing, contrebalancée en partie par la baisse des coûts de la programmation et par une modification de la combinaison de produits pour mettre l'accent sur les services Internet à marge plus élevée plutôt que sur les services de vidéo.

BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 2,6 millions \$, ou 1,5 % (1,7 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 167,1 millions \$, principalement en raison de la croissance des charges d'exploitation et des produits stables.

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,8 millions \$, ou 1,4 % (1,1 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 339,5 millions \$, 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

Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont établies à 52,8 millions \$ et à 100,3 millions \$, respectivement, ce qui représente une augmentation de 6,4 millions \$ et de 3,1 millions \$, ou 13,7 % et 3,1 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 15,8 % et de 5,5 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison des investissements additionnels dans l'infrastructure de réseau dans le but d'étendre le réseau dans de nouvelles régions, ainsi que de l'achat de matériel additionnel en vue d'améliorer la capacité de la plateforme Internet dans certaines régions que nous desservons, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des dépenses d'investissement attribuable au calendrier de certaines initiatives.

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, le ratio d'intensité du capital a atteint 15,4 %, contre 15,1 % pour la période correspondante de l'exercice 2017, principalement en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	28 février 2018	Ajouts nets (pertes nettes) Trois mois clos les		Ajouts nets (pertes nettes) Six mois clos les		% de pénétration ⁽¹⁾⁽³⁾	
		28 février 2018	28 février 2017	28 février 2018	28 février 2017 ⁽²⁾	28 février 2018	28 février 2017
Unités de service primaire ⁽¹⁾	1 914 178	(5 761)	4 205	(6 890)	19 191		
Clients du service Internet	786 314	6 880	9 877	16 445	24 643	45,1	44,2
Clients du service de vidéo	708 584	(7 020)	(2 880)	(12 052)	(2 787)	40,7	42,9
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	419 280	(5 621)	(2 792)	(11 283)	(2 665)	24,1	25,6

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

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

(3) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 6 880 et à 16 445, respectivement, comparativement à 9 877 et à 24 643 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution des ajouts nets pour les deux périodes tient principalement aux offres concurrentielles dans le secteur, facteur conjugué à la hausse du taux de désabonnement à la fin d'une période d'activités promotionnelles. Les ajouts nets de clients du service Internet tiennent à l'intérêt soutenu des clients à l'égard des offres de services à haute vitesse et des services de vidéo numérique avancée TiVo, qui requièrent un abonnement à un service Internet, à la demande croissante des revendeurs Internet et du secteur commercial, et à l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services.

VIDÉO

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 7 020 et à 12 052, respectivement, comparativement à 2 880 et à 2 787 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des pertes nettes pour les deux périodes est essentiellement attribuable aux offres très concurrentielles au sein du secteur, au changement des habitudes de consommation vidéo et à la hausse du taux de désabonnement après la fin d'une période d'activités promotionnelles importantes, facteurs en partie contrebalancés par l'intérêt soutenu que portent les clients à l'offre de produits de vidéo, y compris aux services de vidéo numérique avancée TiVo et aux forfaits de services Internet haute vitesse.

TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 5 621 et à 11 283, respectivement, comparativement à 2 792 et à 2 665 pour les périodes correspondantes 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 28 février 2018, 71 % (72 % en 2017) des clients des Services à large bande canadiens étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services à large bande canadiens, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 29 % des clients sont abonnés à un seul service (28 % en 2017), 39 % à un duo de services (39 % en 2017) et 32 % au trio (33 % en 2017).

6.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trois mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	205 940	159 894	28,8	35,2	(10 182)
Charges d'exploitation	114 486	92 184	24,2	30,4	(5 691)
BAIIA ajusté	91 454	67 710	35,1	41,7	(4 491)
Marge du BAIIA ajusté	44,4 %	42,3 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽³⁾	61 215	31 314	95,5	104,9	(2 956)
Intensité du capital	29,7 %	19,6 %			

(1) Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2595 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui était de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 64,2 millions \$, selon un taux de change constant.

	Six mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	363 634	319 875	13,7	19,7	(19 147)
Charges d'exploitation	209 769	182 340	15,0	21,1	(11 105)
BAIIA ajusté	153 865	137 535	11,9	17,7	(8 042)
Marge du BAIIA ajusté	42,3 %	43,0 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽³⁾	98 040	67 110	46,1	53,6	(5 010)
Intensité du capital	27,0 %	21,0 %			

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, le taux de change moyen utilisé aux fins de la conversion était de 1,2574 \$ CA pour 1 \$ US.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon le taux de change moyen en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui était de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US.

(3) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 103,1 millions \$, selon un taux de change constant.

PRODUITS

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les produits ont augmenté de 46,0 millions \$ et de 43,8 millions \$, ou 28,8 % et 13,7 %, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, pour atteindre 205,9 millions \$ et 363,6 millions \$, respectivement. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont augmenté de 35,2 % et de 19,7 %, respectivement, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018. La hausse pour les deux périodes est également attribuable à la croissance interne découlant des hausses tarifaires entrées en vigueur en septembre 2017 et à la croissance soutenue du nombre de clients des services Internet et de téléphonie, facteurs conjugués à une diminution moindre du nombre de clients du service de vidéo. Compte non tenu de l'acquisition de MetroCast, les produits ont augmenté de 4,1 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, selon un taux de change constant.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les charges d'exploitation ont augmenté de 22,3 millions \$, ou 24,2 %, pour atteindre 114,5 millions \$, et de 27,4 millions \$, ou 15,0 %, pour atteindre 209,8 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les charges d'exploitation ont augmenté de 30,4 % et de 21,1 %, respectivement, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast, conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018. La hausse pour les deux périodes découle également des hausses des tarifs de programmation et de l'augmentation des coûts liée à la demande croissante pour des forfaits Internet à capacité plus élevée, 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 le secteur commercial. En outre, l'augmentation des charges d'exploitation pour les six premiers mois était également attribuable aux coûts non récurrents de 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ US) liés à l'ouragan Irma.

BAIIA AJUSTÉ

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, le BAIJA ajusté a augmenté de 23,7 millions \$, ou 35,1 %, et de 16,3 millions \$, ou 11,9 %, respectivement, pour se chiffrer à 91,5 millions \$ et à 153,9 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIJA ajusté a augmenté de 41,7 % et de 17,7 %, respectivement, en raison essentiellement de l'acquisition de MetroCast. Compte non tenu de l'acquisition de MetroCast, le BAIJA ajusté a augmenté de 1,9 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, selon un taux de change constant.

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

Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont établies à 61,2 millions \$ et à 98,0 millions \$, respectivement, ce qui représente une augmentation de 29,9 millions \$ et de 30,9 millions \$, ou 95,5 % et 46,1 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ont augmenté de 104,9 % et de 53,6 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des investissements visant à étendre le réseau dans certaines régions que nous desservons, ce qui comprend une expansion en Floride ainsi que l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 21,2 millions \$ (16,8 millions \$ US) au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018 et l'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre de la récente acquisition de MetroCast.

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, le ratio d'intensité du capital a atteint 27,0 %, contre 21,0 % pour la période correspondante de l'exercice 2017, principalement en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)		% de pénétration ⁽¹⁾⁽³⁾	
	Trois mois clos les		Six mois clos les			
	28 février 2018	28 février 2017	28 février 2018 ⁽²⁾	28 février 2017	28 février 2018	28 février 2017
Unités de service primaire ⁽¹⁾	874 090	5 945	9 876	9 122		
Clients du service Internet	412 887	6 032	9 356	10 703	49,5	44,7
Clients du service de vidéo	321 317	(1 805)	(2 695)	(4 610)	38,5	40,4
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	139 886	1 718	3 215	3 029	16,8	16,9

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

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

(3) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 7 571 et à 9 356, respectivement, comparativement à 6 032 et à 10 703 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les deux périodes s'expliquent par l'intérêt soutenu de nos clients à l'égard des offres de services à haute vitesse, par la croissance dans le secteur résidentiel et le secteur commercial et par l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services, conjugués aux connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018.

VIDÉO

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les ajouts nets et les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrés à 270 et à 2 695, respectivement, comparativement à des pertes nettes de 1 805 et de 4 610 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette amélioration pour les deux périodes s'explique principalement par l'intérêt soutenu que portent nos clients aux services de vidéo numérique avancée TiVo et par les connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, facteurs contrebalancés en partie par les offres concurrentielles au sein du secteur et par le changement des habitudes de consommation vidéo.

TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont chiffrés à 1 845 et à 3 215, respectivement, comparativement à 1 718 et à 3 029 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance soutenue dans le secteur commercial.

RÉPARTITION DES CLIENTS

Au 28 février 2018, 50 % (55 % en 2017) des clients des Services à large bande américains étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services à large bande américains en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés s'établit comme suit : 50 % des clients sont abonnés à un seul service (45 % en 2017), 31 % à un duo de services (35 % en 2017) et 19 % au trio (20 % en 2017). La variation par rapport à l'exercice précédent s'explique principalement par l'acquisition de MetroCast, car cette société comprend une plus grande proportion de clients abonnés à un service ou à un duo de services.

6.3 SERVICES DE TIC AUX ENTREPRISES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

	Trois mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	70 169	76 112	(7,8)	(6,5)	(977)
Charges d'exploitation	49 225	51 289	(4,0)	(3,0)	(524)
BAIIA ajusté	20 944	24 823	(15,6)	(13,8)	(453)
Marge du BAIIA ajusté	29,8 %	32,6 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽³⁾	13 215	8 403	57,3	59,4	(178)
Intensité du capital	18,8 %	11,0 %			

(1) Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2595 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7290 \$ CA pour 1 £.

(2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6439 \$ CA pour 1 £.

(3) Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 13,4 millions \$, selon un taux de change constant.

	Six mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	140 052	149 320	(6,2)	(4,4)	(2 653)
Charges d'exploitation	97 988	101 528	(3,5)	(1,9)	(1 561)
BAIIA ajusté	42 064	47 792	(12,0)	(9,7)	(1 092)
Marge du BAIIA ajusté	30,0 %	32,0 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽³⁾	25 047	18 300	36,9	39,8	(529)
Intensité du capital	17,9 %	12,3 %			

- (1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2574 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6964 \$ CA pour 1 £.
- (2) Les données réelles pour l'exercice 2018 sont converties selon les taux de change moyens en vigueur pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui étaient de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6597 \$ CA pour 1 £.
- (3) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 25,6 millions \$, selon un taux de change constant.

PRODUITS

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les produits ont diminué de 5,9 millions \$, ou 7,8 %, et de 9,3 millions \$, ou 6,2 %, respectivement, pour atteindre 70,2 millions \$ et 140,1 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont diminué de 6,5 % et de 4,4 %, respectivement, principalement en raison de la hausse du taux de désabonnement et des pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau, conjuguées aux produits non récurrents de 2 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent relativement à une convention de droits irrévocables d'usage conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2017. Compte non tenu des produits non récurrents de 2 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent, les produits pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2018 auraient diminué de 4,0 % et de 3,1 %, respectivement, selon un taux de change constant.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, les charges d'exploitation ont diminué de 2,1 millions \$, ou 4,0 % (3,0 % selon un taux de change constant), pour atteindre 49,2 millions \$, comparativement à 51,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la diminution des coûts liés aux licences de logiciels et des honoraires versés à des tiers attribuable à la baisse des produits, conjuguée à la diminution des coûts de marketing attribuable au calendrier de certaines initiatives, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des coûts liés à l'infrastructure de réseau et aux installations.

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les charges d'exploitation ont diminué de 3,5 millions \$, ou 3,5 % (1,9 % selon un taux de change constant), pour atteindre 98,0 millions \$, comparativement à 101,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la diminution des coûts liés aux licences de logiciels et des honoraires versés à des tiers attribuable à la baisse des produits, contrebalancée en partie par le profit de 1,8 million \$ à la cession d'immobilisations corporelles pour l'exercice précédent comptabilisé en tant que réduction des charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2017, ainsi que par la hausse des coûts liés à l'infrastructure de réseau. En excluant le profit non récurrent de 1,8 million \$ comptabilisé à l'exercice précédent à la cession d'immobilisations corporelles, les charges d'exploitation pour les six premiers mois de l'exercice 2018 auraient diminué de 3,7 %, selon un taux de change constant.

BAIIA AJUSTÉ

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 3,9 millions \$, ou 15,6 %, et de 5,7 millions \$, ou 12,0 %, respectivement, pour se chiffrer à 20,9 millions \$ et à 42,1 millions \$, respectivement. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a diminué de 13,8 % et de 9,7 % pour les mêmes périodes, respectivement, en raison de la diminution des produits. Compte non tenu des produits non récurrents de 2 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent et du profit non récurrent de 1,8 million \$ décrit ci-dessus, le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2018 aurait diminué de 6,2 % et de 1,9 %, respectivement, selon un taux de change constant.

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

Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont établies à 13,2 millions \$ et à 25,0 millions \$, respectivement, ce qui représente une augmentation de 4,8 millions \$ et de 6,7 millions \$, ou 57,3 % et 36,9 %. Sur la base d'un taux de change constant, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont augmenté de 59,4 % et de 39,8 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison de la mise en œuvre d'une nouvelle plateforme de gestion des commandes et de facturation, et du calendrier de certaines initiatives. En outre, l'augmentation pour les six premiers mois était également attribuable à l'achat de matériel additionnel pour servir les clients.

Le ratio d'intensité du capital a atteint 17,9 % pour la période de six mois close le 28 février 2018, contre 12,3 % 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.

7. SITUATION FINANCIÈRE

7.1 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 :

	28 février 2018	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	173 650	211 185	(37 535)	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	100 822	90 387	10 435	Principalement liés à l'acquisition de MetroCast et à la croissance des produits, conjuguées à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	24 265	4 210	20 055	Principalement liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2018 dans le secteur des Services à large bande canadiens.
Charges payées d'avance et autres	35 484	20 763	14 721	Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instrument financier dérivé	382	98	284	Non significatif.
	368 603	380 643	(12 040)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	4 378	3 801	577	Non significatif.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	256 700	316 762	(60 062)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	21 089	23 010	(1 921)	Non significatif.
Passifs d'impôts sur le résultat	37 105	103 649	(66 544)	Calendrier des paiements au titre des impôts sur le résultat relatifs au report des acomptes provisionnels au premier trimestre de l'exercice 2018 en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise des filiales du secteur des Services à large bande canadiens à l'exercice 2017.
Produits différés et perçus d'avance	81 988	85 005	(3 017)	Non significatif.
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	171 289	131 915	39 374	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, facteurs contrebalancés en partie par le remboursement sur la dette à long terme.
	572 549	664 452	(91 903)	
Fonds de roulement déficitaire	(203 946)	(283 809)	79 863	

7.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	28 février 2018	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	2 265 382	1 947 239	318 143	Principalement liées à l'acquisition de MetroCast au deuxième trimestre de l'exercice 2018, à l'excédent des dépenses d'investissement sur la dotation à l'amortissement et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
Immobilisations incorporelles	2 866 364	1 978 302	888 062	Principalement liées à l'acquisition de MetroCast au deuxième trimestre de l'exercice 2018 et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement.
Goodwill	1 643 262	1 023 424	619 838	Lié à l'acquisition de MetroCast et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	29 223	759	28 464	Swap de taux d'intérêt lié à l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US émis dans le cadre de l'acquisition de MetroCast.
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 855 789	2 444 518	1 411 271	Émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US et prélèvement d'un montant de 40,4 millions \$ US sur la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US le 4 janvier 2018 afin de financer l'acquisition de MetroCast, conjuguée à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs partiellement contrebalancés par le remboursement sur les facilités d'emprunt à terme A-2, A-3 et B au deuxième trimestre de l'exercice 2018.
Passifs d'impôts différés	520 948	603 747	(82 799)	Principalement liés à la réforme fiscale américaine et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Capitaux propres				
Capitaux propres attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle	323 744	—	323 744	Participation en actions de 315 millions \$ US de la CDPQ dans la société de portefeuille détenant Atlantic Broadband dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, ce qui représente une participation de 21 % dans Atlantic Broadband.

7.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications au 31 mars 2018. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions/d'options)	Nombre d'actions/d'options	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346
Actions subalternes à droit de vote	33 869 562	936 995
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	827 930	
Options pouvant être exercées	277 765	

7.4 FINANCEMENT

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

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

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.

Au 28 février 2018, la Société avait utilisé 6,9 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de sa facilité à terme renouvelable, pour un montant disponible de 793,1 millions \$. Par ailleurs, deux filiales liées à Atlantic Broadband bénéficient d'une facilité renouvelable de 192,1 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 41,1 millions \$ (32,1 millions \$ US) avait été utilisé au 28 février 2018, pour un montant disponible de 151,0 millions \$ (117,9 millions \$ US).

7.5 NOTATIONS

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

Au 28 février 2018	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.

7.6 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 28 février 2018, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes 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 28 février 2018.

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 7,1 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2018.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 14,2 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2018.

La Société est exposée au risque de change lié à ses engagements d'achat d'immobilisations corporelles prévus qui sont libellés en dollars américains. Afin d'atténuer ce risque, la Société a conclu des contrats de change à terme et les a désignés comme couverture des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre les contrats à terme en cours au 28 février 2018.

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	7,9 millions \$ US	Mars 2018	1,2311 - 1,2323	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 28 février 2018.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissements globaux	Élément couvert
Investissement net	790 millions \$ US	952,5 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	26,7 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 28 février 2018 étaient de 1,2809 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7667 \$ 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 25,5 millions \$.

7.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des Services à large bande américains et d'une partie du secteur des Services de TIC aux entreprises s'établissaient comme suit :

	Trois mois clos les				Six mois clos les			
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	Variation	28 février 2018	28 février 2017	Variation	Variation
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,2595	1,3210	(0,06)	(4,7)	1,2574	1,3238	(0,07)	(5,0)
Livre sterling par rapport au dollar canadien	1,7290	1,6439	0,09	5,2	1,6964	1,6597	0,04	2,2

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une baisse de 0,07 \$ du dollar américain et d'une hausse de 0,04 \$ de la livre sterling par rapport au dollar canadien sur les résultats d'exploitation sectoriels et consolidés de Cogeco Communications pour la période de six mois close le 28 février 2018.

	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Données consolidées ⁽¹⁾
Six mois clos le 28 février 2018	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Produits	—	(19 147)	(2 653)	(21 800)
Charges d'exploitation	(1 025)	(11 105)	(1 561)	(13 722)
Honoraires de gestion - Cogeco inc.				—
BAIIA ajusté	1 025	(8 042)	(1 092)	(8 078)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(2 326)	(5 010)	(529)	(7 865)
Flux de trésorerie disponibles				3 184

(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.

8. 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 28 février 2018 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018.

9. 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.

10. MÉTHODES COMPTABLES

10.1 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB ») sont obligatoires, mais ne sont pas encore entrées en vigueur pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, et elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Ces normes sont décrites à la rubrique « Développements futurs en matière de comptabilité au Canada » du rapport annuel de 2017 de la Société, disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

10.2 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.

11. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

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

Mesure non définie par les IFRS	Utilisation	Calcul	Mesure la plus comparable selon les IFRS
Flux de trésorerie disponibles	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco Communications à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.	Flux de trésorerie disponibles : - flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation; Ajouter : - amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme; - variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie; - impôts sur le résultat payés; - charges financières payées; Déduire : - impôts exigibles; - charges financières; - acquisition d'immobilisations corporelles; - acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté	Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures clés couramment présentées et utilisées dans le secteur des télécommunications, puisqu'ils permettent d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'ils constituent des mesures plus actuelles, celles-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco Communications correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté(e) à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAIIA ajusté : - bénéfice de la période; Ajouter : - impôts sur le résultat; - charges financières; - dotation aux amortissements; - frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition. Marge du BAIIA ajusté : - BAIIA ajusté; Diviser par : - produits.	Bénéfice de la période Aucune mesure comparable selon les IFRS
Sur la base d'un taux de change constant	Les produits, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change.	Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains et en livres sterling aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6439 \$ CA pour 1 £, et de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6597 \$ CA pour 1 £, respectivement.	Aucune mesure comparable selon les IFRS
Intensité du capital	La direction de Cogeco Communications et les investisseurs utilisent l'intensité du capital afin d'évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société pour maintenir un certain niveau de produits.	Intensité du capital : - acquisition d'immobilisations corporelles; - acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs; Diviser par : - produits.	Aucune mesure comparable selon les IFRS

11.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	28 février 2018	28 février 2017	28 février 2018	28 février 2017
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	214 514	245 550	220 781	369 011
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	9 489	2 207	11 656	4 398
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(29 553)	(8 321)	76 181	72 071
Impôts sur le résultat payés	37 083	1 428	133 291	5 089
Impôts exigibles	(24 132)	(24 290)	(46 742)	(45 715)
Charges financières payées	31 433	18 887	71 607	60 570
Charges financières	(47 553)	(32 475)	(77 035)	(64 565)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(122 286)	(82 143)	(213 611)	(173 105)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(4 978)	(4 056)	(9 811)	(9 588)
Flux de trésorerie disponibles	64 017	116 787	166 317	218 166

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

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	28 février 2018	28 février 2017	28 février 2018	28 février 2017
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	141 763	76 663	218 232	151 687
Impôts sur le résultat	(67 802)	25 448	(42 973)	48 961
Charges financières	47 553	32 475	77 035	64 565
Dotation aux amortissements	130 570	119 253	246 880	238 329
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	15 999	—	16 391	—
BAIIA ajusté	268 083	253 839	515 565	503 542
Produits	598 938	560 875	1 152 563	1 109 965
Marge du BAIIA ajusté	44,8 %	45,3 %	44,7 %	45,4 %

11.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	28 février 2018	28 février 2017	28 février 2018	28 février 2017
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	122 286	82 143	213 611	173 105
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 978	4 056	9 811	9 588
Total des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	127 264	86 199	223 422	182 693
Produits	598 938	560 875	1 152 563	1 109 965
Intensité du capital	21,2 %	15,4 %	19,4 %	16,5 %

12. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trois mois clos	les 28 février		les 30 novembre		les 31 août		les 31 mai	
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	2018	2017	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	598 938	560 875	553 625	549 090	551 728	544 056	565 158	540 257
BAIIA ajusté	268 083	253 839	247 482	249 703	247 195	247 810	254 233	243 115
Marge du BAIIA ajusté	44,8 %	45,3 %	44,7 %	45,5 %	44,8 %	45,5 %	45,0 %	45,0 %
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	15 999	—	392	—	3 191	1 326	—	1 126
Réclamations et litiges	—	—	—	—	—	292	—	10 499
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—	—	—	450 000
Bénéfice (perte) de la période	141 763	76 663	76 469	75 024	71 335	74 581	76 203	(387 357)
Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société	138 887	76 663	76 469	75 024	71 335	74 581	76 203	(387 357)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	214 514	245 550	6 267	123 461	345 957	261 623	241 689	181 498
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	127 264	86 199	96 158	96 494	145 162	110 017	100 202	94 442
Flux de trésorerie disponibles	64 017	116 787	100 133	101 379	50 841	81 594	104 728	84 664
Intensité du capital	21,2 %	15,4 %	17,4 %	17,6 %	26,3 %	20,2 %	17,7 %	17,5 %
Bénéfice (perte) par action ⁽¹⁾								
De base	2,82	1,56	1,55	1,53	1,45	1,52	1,55	(7,89)
Dilué(e)	2,79	1,55	1,54	1,52	1,44	1,52	1,54	(7,89)
Dividendes par action	0,475	0,43	0,475	0,43	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	49 285 885	49 190 249	49 288 155	49 144 311	49 250 857	49 111 998	49 230 481	49 096 586

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

12.1 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.

13. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 12 avril 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 12 avril 2018



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018

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

		Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	Notes	2018	2017	2018	2017
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
Produits	2	598 938	560 875	1 152 563	1 109 965
Charges d'exploitation	4	325 745	302 231	627 160	596 930
Honoraires de gestion - Cogeco inc.	15	5 110	4 805	9 838	9 493
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2	15 999	—	16 391	—
Dotation aux amortissements	5	130 570	119 253	246 880	238 329
Charges financières	6	47 553	32 475	77 035	64 565
Impôts sur le résultat	7	(67 802)	25 448	(42 973)	48 961
Bénéfice de la période		141 763	76 663	218 232	151 687
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		138 887	76 663	215 356	151 687
Participations ne donnant pas le contrôle		2 876	—	2 876	—
		141 763	76 663	218 232	151 687
Bénéfice par action					
De base	8	2,82	1,56	4,37	3,09
Dilué	8	2,79	1,55	4,33	3,06

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	141 763	76 663	218 232	151 687
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	24 933	578	28 940	1 605
Impôts sur le résultat y afférents	(6 559)	(135)	(7 542)	(407)
	18 374	443	21 398	1 198
<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	11 293	(8 864)	34 463	7 186
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	(4 658)	7 458	(21 266)	(6 275)
Impôts sur le résultat y afférents	65	(65)	369	(251)
	6 700	(1 471)	13 566	660
	25 074	(1 028)	34 964	1 858
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	1 187	3 929	2 194	8 027
Impôts sur le résultat y afférents	(314)	(1 041)	(581)	(2 127)
	873	2 888	1 613	5 900
Autres éléments du résultat global de la période	25 947	1 860	36 577	7 758
Résultat global de la période	167 710	78 523	254 809	159 445
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	158 025	78 523	245 124	159 445
Participations ne donnant pas le contrôle	9 685	—	9 685	—
	167 710	78 523	254 809	159 445

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(Note 10)		(Note 11)			
Solde au 31 août 2016	1 008 467	13 328	84 627	273 493	—	1 379 915
Bénéfice de la période	—	—	—	151 687	—	151 687
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	1 858	5 900	—	7 758
Résultat global de la période	—	—	1 858	157 587	—	159 445
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	4 632	—	—	—	—	4 632
Rémunération fondée sur des actions	—	2 224	—	—	—	2 224
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	964	(964)	—	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 10 C))	—	—	—	(13 494)	—	(13 494)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 10 C))	—	—	—	(28 819)	—	(28 819)
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	3 867	(3 655)	—	(212)	—	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	6 027	(2 395)	—	(42 525)	—	(38 893)
Solde au 28 février 2017	1 014 494	10 933	86 485	388 555	—	1 500 467
Solde au 31 août 2017	1 017 636	13 086	76 635	491 910	—	1 599 267
Bénéfice de la période	—	—	—	215 356	2 876	218 232
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	28 155	1 613	6 809	36 577
Résultat global de la période	—	—	28 155	216 969	9 685	254 809
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	3 075	—	—	—	—	3 075
Rémunération fondée sur des actions	—	3 502	—	—	—	3 502
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	508	(508)	—	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 10 C))	—	—	—	(14 907)	—	(14 907)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 10 C))	—	—	—	(31 951)	—	(31 951)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	74 988	(74 988)	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(9 352)	—	—	—	—	(9 352)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	4 572	(4 453)	—	(119)	—	—
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction	—	—	—	—	389 047	389 047
Total des apports (distributions) aux actionnaires	(1 197)	(1 459)	—	28 011	314 059	339 414
Solde au 28 février 2018	1 016 439	11 627	104 790	736 890	323 744	2 193 490

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

	Notes	28 février 2018	31 août 2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 B)	173 650	211 185
Placements à court terme		34 000	54 000
Créances clients et autres débiteurs		100 822	90 387
Impôts sur le résultat à recevoir		24 265	4 210
Charges payées d'avance et autres		35 484	20 763
Instruments financiers dérivés		382	98
		368 603	380 643
Actifs non courants			
Autres actifs		8 840	7 095
Immobilisations corporelles		2 265 382	1 947 239
Immobilisations incorporelles		2 866 364	1 978 302
Goodwill		1 643 262	1 023 424
Instruments financiers dérivés		29 223	759
Actifs d'impôts différés		3 971	10 918
		7 185 645	5 348 380
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		4 378	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		256 700	316 762
Provisions		21 089	23 010
Passifs d'impôts sur le résultat		37 105	103 649
Produits différés et perçus d'avance		81 988	85 005
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	118
Instruments financiers dérivés		—	192
Tranche à court terme de la dette à long terme	9	171 289	131 915
		572 549	664 452
Passifs non courants			
Dette à long terme	9	3 855 789	2 444 518
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		41 376	31 462
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		1 493	4 934
Passifs d'impôts différés		520 948	603 747
		4 992 155	3 749 113
Capitaux propres			
Capital social	10 B)	1 016 439	1 017 636
Réserve de rémunération fondée sur des actions		11 627	13 086
Cumul des autres éléments du résultat global	11	104 790	76 635
Bénéfices non distribués		736 890	491 910
		1 869 746	1 599 267
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		323 744	—
		2 193 490	1 599 267
		7 185 645	5 348 380

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

		Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	Notes	2018	2017	2018	2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		141 763	76 663	218 232	151 687
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	5	130 570	119 253	246 880	238 329
Charges financières	6	47 553	32 475	77 035	64 565
Impôts sur le résultat	7	(67 802)	25 448	(42 973)	48 961
Rémunération fondée sur des actions	10 D)	953	1 715	2 746	2 736
Perte (gain) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		107	1 370	472	(490)
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		333	620	(532)	953
		253 477	257 544	501 860	506 741
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	12 A)	29 553	8 321	(76 181)	(72 071)
Charges financières payées		(31 433)	(18 887)	(71 607)	(60 570)
Impôts sur le résultat payés		(37 083)	(1 428)	(133 291)	(5 089)
		214 514	245 550	220 781	369 011
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(122 286)	(82 143)	(213 611)	(173 105)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		(4 978)	(4 056)	(9 811)	(9 588)
Rachat d'un placement à court terme		—	—	20 000	—
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	3	(1 762 157)	—	(1 762 157)	(804)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		782	375	1 342	8 467
		(1 888 639)	(85 824)	(1 964 237)	(175 030)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		(24 583)	(16 465)	577	1 295
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		9 369	(121 902)	908	(152 997)
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		2 082 408	—	2 082 408	—
Remboursement de dette à long terme		(705 067)	(205)	(712 056)	(17 843)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	—	(118)	—
Augmentation des coûts de transaction différés		(3 168)	(440)	(3 168)	(440)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	10 B)	519	2 820	3 075	4 632
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés		389 047	—	389 047	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	10 B)	—	—	(9 352)	(3 436)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	10 C)	(7 454)	(6 747)	(14 907)	(13 494)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	10 C)	(15 956)	(14 409)	(31 951)	(28 819)
		1 725 115	(157 348)	1 704 463	(211 102)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères					
		420	(84)	1 458	670
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		51 410	2 294	(37 535)	(16 451)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		122 240	43 541	211 185	62 286
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		173 650	45 835	173 650	45 835

NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») est une société de communications qui exerce ses activités au Canada sous le nom de Cogeco Connexion au Québec et en Ontario, et aux États-Unis sous le nom d'Atlantic Broadband dans 11 États longeant la côte Est, du Maine jusqu'en Floride. Cogeco Communications fournit à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services d'Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1, la Société fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (colocation, connectivité réseau, hébergement, services d'informatique en nuage et services gérés) grâce à ses 16 centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network® et à plus de 50 points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

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

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 31,7% des actions de participation de la Société, représentant 82,3% 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 12 avril 2018.

2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

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

Le secteur des Services de TIC aux entreprises fournit des services de colocation, de connectivité réseau, d'hébergement et d'informatique en nuage ainsi qu'un riche portefeuille de services gérés aux petites, moyennes et grandes entreprises de certaines régions du monde, par l'entremise de ses centres de données situés au Canada, aux États-Unis et en Europe. Cogeco Peer 1 fournit ces services dans les principaux marchés verticaux 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 28 février 2018				
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	323 851	205 940	70 169	(1 022)	598 938
Charges d'exploitation	156 705	114 486	49 225	5 329	325 745
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	5 110	5 110
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	167 146	91 454	20 944	(11 461)	268 083
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	—	15 999	—	—	15 999
Dotation aux amortissements	59 048	46 414	25 032	76	130 570
Charges financières	—	—	—	—	47 553
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	(67 802)
Bénéfice de la période					141 763
Acquisition d'immobilisations corporelles	50 644	59 945	11 697	—	122 286
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	2 190	1 270	1 518	—	4 978

(1) Les produits par marché géographique comprennent 365 660 \$ au Canada, 225 164 \$ aux États-Unis et 8 114 \$ en Europe.

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

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2018

(non audité)

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

Trois mois clos le 28 février 2017					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	325 790	159 894	76 112	(921)	560 875
Charges d'exploitation	156 088	92 184	51 289	2 670	302 231
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	4 805	4 805
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	169 702	67 710	24 823	(8 396)	253 839
Dotation aux amortissements	58 695	34 417	26 066	75	119 253
Charges financières					32 475
Impôts sur le résultat					25 448
Bénéfice de la période					76 663
Acquisition d'immobilisations corporelles	44 081	30 147	7 915	—	82 143
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	2 401	1 167	488	—	4 056

(1) Les produits par marché géographique comprennent 371 077 \$ au Canada, 181 817 \$ aux États-Unis et 7 981 \$ en Europe.

Six mois clos le 28 février 2018					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	650 792	363 634	140 052	(1 915)	1 152 563
Charges d'exploitation	311 273	209 769	97 988	8 130	627 160
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	9 838	9 838
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	339 519	153 865	42 064	(19 883)	515 565
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	—	16 391	—	—	16 391
Dotation aux amortissements	116 109	80 155	50 465	151	246 880
Charges financières					77 035
Impôts sur le résultat					(42 973)
Bénéfice de la période					218 232
Immobilisations corporelles	1 094 571	791 008	379 501	302	2 265 382
Immobilisations incorporelles	989 831	1 802 502	74 031	—	2 866 364
Goodwill	4 662	1 367 702	270 898	—	1 643 262
Acquisition d'immobilisations corporelles	95 541	95 529	22 541	—	213 611
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 794	2 511	2 506	—	9 811

(1) Les produits par marché géographique comprennent 734 345 \$ au Canada, 402 580 \$ aux États-Unis et 15 638 \$ en Europe.

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

COGECO COMMUNICATIONS INC.

NOTES ANNEXES

28 février 2018

(non audité)

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

Six mois clos le 28 février 2017					
	Services à large bande canadiens	Services à large bande américains	Services de TIC aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	642 625	319 875	149 320	(1 855)	1 109 965
Charges d'exploitation	307 871	182 340	101 528	5 191	596 930
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—	—	—	9 493	9 493
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	334 754	137 535	47 792	(16 539)	503 542
Dotation aux amortissements	117 031	67 743	53 405	150	238 329
Charges financières					64 565
Impôts sur le résultat					48 961
Bénéfice de la période					151 687
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	91 950	64 776	16 379	—	173 105
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	5 333	2 334	1 921	—	9 588

(1) Les produits par marché géographique comprennent 729 767 \$ au Canada, 364 158 \$ aux États-Unis et 16 040 \$ en Europe.

(2) Au 31 août 2017.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 28 février 2018 et 31 août 2017 :

Au 28 février 2018				
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 399 923	835 206	30 253	2 265 382
Immobilisations incorporelles	1 039 688	1 823 580	3 096	2 866 364
Goodwill	221 867	1 406 173	15 222	1 643 262

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

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Regroupement d'entreprises de MetroCast

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

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

	Préliminaire 28 février 2018 \$
Prix d'achat	
Contrepartie versée	1 762 163
Actifs nets acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6
Créances clients et autres débiteurs	5 075
Charges payées d'avance et autres	1 989
Immobilisations corporelles	297 156
Immobilisations incorporelles	874 553
Goodwill	588 431
Dettes fournisseurs et autres créiteurs pris en charge	(5 047)
	1 762 163

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

En lien avec cette acquisition, la Société a engagé des frais d'acquisition de 19,6 millions \$ dont 16,4 millions \$ ont été comptabilisés dans les « Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition » aux comptes consolidés de résultat de la Société pour l'exercice courant.

Les produits et le bénéfice pour les périodes de trois et six mois closes le 28 février 2018 comprennent des produits de 47,5 millions \$ et un bénéfice de 13,1 millions \$ attribuable aux activités additionnelles générées par l'acquisition de MetroCast, montants qui excluent les frais d'acquisition et intégration ainsi que les charges financières, déduction faite des impôts connexes. Les produits, les charges d'exploitation et les charges financières de MetroCast sont comptabilisés dans le secteur des Services à large bande américains.

Si le regroupement d'entreprises avait été effectif au 1^{er} septembre 2017, les produits consolidés de la Société auraient été de 1,247 milliard \$ et le bénéfice aurait été de 219,8 millions \$, pour la période de six mois close le 28 février 2018. La direction estime que ces données « pro-forma » représentent une valeur approximative de la performance du groupe combiné et fournissent un point de référence pour la comparaison des périodes futures. Afin de déterminer ces montants, la direction a supposé que les ajustements de juste valeur, déterminée provisoirement, qui ont été établis à la date d'acquisition auraient été les mêmes si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} septembre 2017.

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	97 920	90 927	187 255	178 194
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	176 171	166 224	338 636	328 969
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	17 642	16 721	36 397	33 946
Autres achats externes ⁽³⁾	34 012	28 359	64 872	55 821
	325 745	302 231	627 160	596 930

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

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

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

5. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	110 012	103 746	211 140	207 324
Amortissement des immobilisations incorporelles	20 558	15 507	35 740	31 005
	130 570	119 253	246 880	238 329

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme ⁽¹⁾	47 554	30 940	77 589	62 453
Pertes nettes (gains nets) de change	(496)	308	(1 454)	(189)
Amortissement des coûts de transaction différés	389	633	1 005	1 246
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽²⁾	(708)	(705)	(1 574)	(1 359)
Autres	814	1 299	1 469	2 414
	47 553	32 475	77 035	64 565

(1) Dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, un montant de 7,3 millions \$, représentant des frais de financement reportés non amortis, a été imputé aux charges financières suite au remboursement anticipé des facilités de crédit à terme A-2, A-3 et B en janvier 2018.

(2) Pour les périodes de trois et six mois closes les 28 février 2018 et 2017, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5%.

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	24 132	24 290	46 742	45 715
Différés	(91 934)	1 158	(89 715)	3 246
	(67 802)	25 448	(42 973)	48 961

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 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	73 961	102 111	175 259	200 648
Taux d'imposition combiné canadien	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	19 600	27 060	46 444	53 172
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	(2 330)	2 449	(522)	5 489
Réévaluation des actifs d'impôts différés	9 356	(112)	9 557	264
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur ⁽¹⁾	(88 898)	—	(89 056)	(1 714)
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	(45)	168	(175)	95
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(5 379)	(4 205)	(9 424)	(8 435)
Autres	(106)	88	203	90
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	(67 802)	25 448	(42 973)	48 961

- (1) 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. Par conséquent, les passifs d'impôts différés nets ont diminué d'environ 89 millions \$ (70 millions \$ US). De plus, cette loi préconise d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction complète des acquisitions d'actifs corporels, des limitations des pertes d'exploitation nettes et des règles anti-évitement de l'érosion de la base d'imposition.

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	138 887	76 663	215 356	151 687
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 285 885	49 190 249	49 287 026	49 167 153
Incidence des options sur actions dilutives ⁽¹⁾	182 878	143 001	215 547	123 300
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	113 186	107 420	108 275	119 591
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	144 121	118 747	134 352	107 421
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 726 070	49 559 417	49 745 200	49 517 465
Bénéfice par action				
De base	2,82	1,56	4,37	3,09
Dilué	2,79	1,55	4,33	3,06

- (1) Pour les périodes de trois et six mois closes le 28 février 2018, 258 175 et aucune option sur actions (1 100 et 129 860 en 2017) ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	28 février 2018 \$	31 août 2017 \$
Société ⁽¹⁾				
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	31 918	31 229
Série B – 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	191 453	187 325
Billets garantis de premier rang Série B	octobre 2018	7,60	54 958	54 922
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	274 362	268 432
Déventures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 449	199 354
Déventures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 158	199 061
Déventures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 230	298 078
Déventure non garantie de premier rang	mars 2018	5,94	99 999	99 979
Billets non garantis de premier rang – 400 millions \$ US	mai 2020	4,88	509 661	498 141
Filiales				
Facilités de crédit de premier rang ^{(4) (5)}				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang - 1,7 milliard \$ US	janvier 2025	4,02 ^{(2) (3)}	2 129 207	—
Facilité renouvelable garantie de premier rang - 30,2 millions \$ US	janvier 2023	4,02 ⁽²⁾	38 683	—
Facilité d'emprunt à terme A-2 - 94,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	117 397
Facilité d'emprunt à terme A-3 - 118,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	147 073
Facilité d'emprunt à terme B - 355,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	439 088
Facilité renouvelable - 29 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	36 354
			4 027 078	2 576 433
Moins : tranche à court terme			171 289	131 915
			3 855 789	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 des conventions de swap de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,175 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 0,987 % à 2,262 % pour des échéances variant entre 31 juillet 2019 et 30 novembre 2024, en vertu de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B est 4,31 %.
- (4) Un nouvel 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. Une tranche de 583 millions \$ US a servi à rembourser les facilités d'emprunt à terme A-2, A-3, B ainsi que la facilité renouvelable existante.
- (5) Liée à l'acquisition de MetroCast, une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang d'un montant de 150 millions \$ US a été émise le 4 janvier 2018.

10. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	28 février 2018	31 août 2017
	\$	\$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	98 346	98 346
33 865 467 actions subalternes à droit de vote (33 813 777 au 31 août 2017)	936 732	933 149
	1 035 078	1 031 495
112 845 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (105 219 au 31 août 2017)	(7 643)	(5 801)
145 621 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (122 614 au 31 août 2017)	(10 996)	(8 058)
	1 016 439	1 017 636

Au cours des six 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	51 690	3 075
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	—	508
Solde au 28 février 2018	33 865 467	936 732

Au cours des six 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	(34 764)	(1 948)
Solde au 28 février 2018	112 845	7 643

Au cours des six 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	(39 197)	(2 624)
Solde au 28 février 2018	145 621	10 996

C) DIVIDENDES

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, des dividendes déterminés trimestriels de 0,475 \$ l'action, pour un total de 0,95 \$ l'action, ont été versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 46,9 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,43 \$ l'action, pour un total de 0,86 \$ l'action, ou 42,3 millions \$ pour la période de six mois close le 28 février 2017.

Au cours de sa réunion du 12 avril 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 10 mai 2018 aux actionnaires inscrits en date du 26 avril 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 28 février 2018 :

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 août 2017	652 385	56,61
Attribuées ⁽¹⁾	279 550	85,20
Exercées ⁽²⁾	(51 690)	59,48
Annulées	(48 220)	72,25
En circulation au 28 février 2018	832 025	65,13
Pouvant être exercées au 28 février 2018	281 860	49,53

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, 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 85,60 \$.

Une charge de rémunération de 121 000 \$ et 356 000 \$ (149 000 \$ et 256 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 relativement à ce régime.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de six mois close le 28 février 2018 était de 13,40 \$ (8,91 \$ en 2017) par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de la détermination de la rémunération fondée sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'option Black-Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2018	2017
	%	%
Taux de dividende attendu	2,23	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 28 février 2018 :

En circulation au 31 août 2017	101 538
Attribuées ⁽¹⁾	47 625
Distribuées	(34 764)
Annulées	(6 580)
En circulation au 28 février 2018	107 819

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, la Société n'a pas attribué d'unités d'actions incitatives à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 669 000 \$ et 1 183 000 \$ (507 000 \$ et 950 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 28 février 2018 :

En circulation au 31 août 2017	115 207
Attribuées ⁽¹⁾	65 250
Unités supplémentaires attribuées, liées à la performance	2 260
Distribuées	(39 197)
Annulées	(11 040)
Équivalents de dividendes	1 613
En circulation au 28 février 2018	134 093

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, 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 598 000 \$ et 1 085 000 \$ (324 000 \$ et 375 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et sont en circulation au 28 février 2018 :

En circulation au 31 août 2017	40 446
Émises	6 662
Rachetées	(5 549)
Équivalents de dividendes	468
En circulation au 28 février 2018	42 027

Une diminution de la charge de rémunération de 399 000 \$ et 271 000 \$ (une charge de rémunération de 424 000 \$ et 512 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 relativement à ce régime.

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Ajustements au titre de l'écart de change	Total
	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2016	(121)	84 748	84 627
Autres éléments du résultat global	1 198	660	1 858
Solde au 28 février 2017	1 077	85 408	86 485
Solde au 31 août 2017	438	76 197	76 635
Autres éléments du résultat global	21 398	6 757	28 155
Solde au 28 février 2018	21 836	82 954	104 790

12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(3 041)	4 416	(4 793)	(2 629)
Charges payées d'avance et autres	(2 040)	461	(12 035)	(6 508)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	30 459	2 749	(65 876)	(66 532)
Provisions	479	(94)	589	1 925
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	3 696	789	5 934	1 673
	29 553	8 321	(76 181)	(72 071)

B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	28 février 2018	31 août 2017
	\$	\$
Trésorerie	157 650	162 222
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	16 000	48 963
	173 650	211 185

- (1) Au 28 février 2018, constitués d'un certificat de dépôt, portant intérêt à 1,51 % et venant à échéance le 2 mars 2018. Au 31 août 2017, constitués d'acceptations bancaires et d'un certificat de dépôt, portant intérêt à des taux variant de 1,12 % à 1,30 % et venant à échéance entre le 21 septembre et le 19 octobre 2017.

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Régimes à prestations définies				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
Coût des services rendus au cours de la période	384	750	904	1 323
Charges administratives	62	74	125	130
Comptabilisée dans les charges financières (autres)				
Intérêts nets	15	93	41	116
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	2 183	2 385	4 789	4 600
	2 644	3 302	5 859	6 169

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 28 février 2018, la Société avait utilisé 6,9 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de sa facilité à terme renouvelable, pour un solde disponible de 793,1 millions \$. De plus, deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité renouvelable garantie de premier rang de 192,1 millions \$ (150 millions \$ US) dont 41,1 millions \$ (32,1 millions \$ US) était utilisée au 28 février 2018 pour un solde disponible de 151 millions \$ (117,9 millions \$ US).

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 28 février 2018, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes 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 28 février 2018 :

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 7,1 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2018.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 14,2 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2018.

La Société est exposée au risque de change lié à ses engagements d'achats d'immobilisations corporelles prévus, libellés en dollars américains. Afin d'atténuer ce risque, la Société conclut des contrats de change à terme et les désigne comme couvertures des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre les contrats à terme en cours au 28 février 2018 :

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	7,9 millions \$ US	mars 2018	1,2311 - 1,2323	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 28 février 2018 :

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	790 millions \$ US	952,5 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	26,7 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 28 février 2018 étaient de 1,2809 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7667 \$ 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 25,5 millions \$.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	28 février 2018		31 août 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	4 027 078	4 128 722	2 576 433	2 684 981

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 28 février 2018 et 31 août 2017, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

	28 février 2018	31 août 2017
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,2	1,7
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,8	2,3
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	7,2	7,8

- (1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et du capital sur la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.
- (2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 28 février 2018, qui comprennent deux mois d'activités de MetroCast, et le 31 août 2017.
- (3) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme.

15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco fournit à la Société des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion. En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,85 % 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. Comme le prévoit cette disposition et à la suite de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018, les honoraires de gestion payables mensuellement facturés à la Société ont été revus puis réduits, les faisant passer de 0,85 % à 0,75 % des produits consolidés de la Société, à compter du 4 janvier 2018. Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 28 février 2018 se sont chiffrés à 5,1 millions \$ et 9,8 millions \$, respectivement, comparativement à 4,8 millions \$ et 9,5 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Toutefois, au cours de la période de six mois close le 28 février 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 des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, la Société a facturé des montants de 201 000 \$ et 395 000 \$ (139 000 \$ et 302 000 \$ en 2017), néant et 1 000 \$ (2 000 \$ et 35 000 \$ en 2017) et 248 000 \$ et 482 000 \$ (170 000 \$ et 306 000 \$ en 2017), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement que la Société a attribué à ces hauts dirigeants.

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	28 février 2018	30 novembre 2017	31 août 2017	31 mai 2017	28 février 2017
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire ⁽¹⁾	2 788 268	2 532 964	2 533 903	2 539 566	2 540 917
Clients du service Internet	1 199 201	1 054 346	1 042 996	1 034 686	1 023 519
Clients du service de vidéo	1 029 901	948 778	956 775	967 020	976 997
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	559 166	529 840	534 132	537 860	540 401
CANADA					
Unités de service primaire ⁽¹⁾	1 914 178	1 919 939	1 921 068	1 930 037	1 937 639
Clients du service Internet	786 314	779 434	769 869	764 350	759 152
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	45,1 %	44,9 %	44,5 %	44,3 %	44,2 %
Clients du service de vidéo	708 584	715 604	720 636	729 701	737 975
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	40,7 %	41,2 %	41,6 %	42,3 %	42,9 %
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	419 280	424 901	430 563	435 986	440 512
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽¹⁾	24,1 %	24,5 %	24,9 %	25,3 %	25,6 %
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire ⁽¹⁾	874 090	613 025	612 835	609 529	603 278
Clients du service Internet	412 887	274 912	273 127	270 336	264 367
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	49,5 %	46,2 %	45,9 %	45,7 %	44,7 %
Clients du service de vidéo	321 317	233 174	236 139	237 319	239 022
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	38,5 %	39,2 %	39,7 %	40,1 %	40,4 %
Clients du service de téléphonie ⁽¹⁾	139 886	104 939	103 569	101 874	99 889
Pénétration en pourcentage des foyers câblés ⁽¹⁾	16,8 %	17,6 %	17,4 %	17,2 %	16,9 %

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