



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

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

FAITS SAILLANTS

	Trois mois clos les					Neuf mois clos les				
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾	31 mai 2018	31 mai 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	668 927	599 654	11,6	13,7	(12 802)	1 878 225	1 769 159	6,2	8,1	(34 602)
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	296 769	264 831	12,1	14,1	(5 474)	825 631	784 141	5,3	7,0	(13 552)
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽³⁾	2 260	—	—			18 651	—	—		
Bénéfice de la période	70 129	82 082	(14,6)			295 672	242 273	22,0		
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	24 976	30 043	(16,9)			100 475	86 673	15,9		
Flux de trésorerie										
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	191 884	243 584	(21,2)			412 369	620 267	(33,5)		
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽⁴⁾	112 250	100 742	11,4	14,8	(3 423)	336 331	285 122	18,0	21,9	(11 288)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	115 502	109 639	5,3	5,2	183	289 462	338 433	(14,5)	(15,5)	3 367
Situation financière⁽⁵⁾										
Trésorerie et équivalents de trésorerie						63 559	212 283	(70,1)		
Placements à court terme						—	54 000	(100,0)		
Total de l'actif						7 202 277	5 499 376	31,0		
Endettement ⁽⁶⁾						3 959 874	2 633 159	50,4		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						686 119	578 556	18,6		
Données par action⁽⁷⁾										
Bénéfice par action										
De base	1,53	1,81	(15,5)			6,13	5,21	17,7		
Dilué	1,51	1,80	(16,1)			6,08	5,17	17,6		
Dividendes	0,39	0,34	14,7			1,17	1,02	14,7		
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 368 545	16 566 422	(1,2)			16 389 650	16 648 843	(1,6)		

(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 libellées en dollars américains et en livres sterling aux taux de change des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7036 \$ CA pour 1 £, ainsi que de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6744 \$ CA pour 1 £, respectivement.

(3) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient liés à l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

(4) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 115,7 millions \$ et à 347,6 millions \$, respectivement, selon un taux de change constant.

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

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

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



RAPPORT DE GESTION

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

1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement à la rubrique « Stratégies et objectifs de l'entreprise » du rapport de gestion annuel 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. 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, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

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

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

La mission de Cogeco inc. (« Cogeco » 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.

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

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

SECTEUR DES COMMUNICATIONS

Pour atteindre ces objectifs, Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications ») a élaboré 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

Cogeco Communications mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant ses produits, son BAIIA ajusté, ses flux de trésorerie disponibles et l'intensité du capital. Pour plus de détails, se reporter au rapport annuel 2017 de Cogeco Communications inc., disponible à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Internet de la Société, à corpo.cogeco.com.

ACTIVITÉS DU SECTEUR DES MÉDIAS

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

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

PRODUITS

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les produits ont augmenté de 109,1 millions \$, ou 6,2 %, pour atteindre 1,88 milliard \$, comparativement à 1,77 milliard \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, stimulés par la croissance de 6,8 % du secteur des communications, contrebalancée en partie par une diminution de 5,9 % du secteur Autres. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 8,1 %, stimulés par la croissance de 8,9 % du secteur des communications, facteur contrebalancé en partie par une baisse de 5,9 % du secteur Autres, essentiellement attribuable à un faible marché publicitaire pour les activités du secteur des médias. L'augmentation du secteur des communications s'explique principalement par 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 »), le 4 janvier 2018.

BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 41,5 millions \$, ou 5,3 %, pour atteindre 825,6 millions \$, comparativement à 784,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,0 %, essentiellement en raison d'une amélioration au sein du secteur des communications qui découle de l'acquisition de MetroCast.

(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.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 289,5 millions \$, une baisse de 49,0 millions \$, ou 14,5 %, comparativement au montant de 338,4 millions \$ enregistré à la période correspondante de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les flux de trésorerie disponibles ont diminué de 15,5 %, en raison d'une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs conjuguée à un montant de 18,7 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition ainsi que des charges financières additionnelles surtout liés à l'acquisition de MetroCast. Cette diminution a été contrebalancée en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté et par la baisse de la charge d'impôts exigibles.

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

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

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

En avril 2018, Cogeco Média a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de 10 stations de radio régionales appartenant à RNC Média inc. (9 situées au Québec et 1 en Ontario). La transaction, d'une valeur de 18,5 millions \$, est soumise aux ajustements de clôture habituels, aux approbations réglementaires, de même qu'aux conditions de clôture habituelles.

Le sondage Numeris réalisé au printemps 2018 dans la région de Montréal par *Portable People Meter* (« PPM ») révèle que, dans le marché francophone de Montréal, *98,5 FM*, *Rythme FM* et *CKOI* ont maintenu leur position de chef de file, alors que *The Beat* a conservé le premier rang dans le classement des stations de radio musicales du marché anglophone de Montréal. De plus, dans les autres régions du Québec, la plupart de nos stations de radio ont enregistré de bonnes cotes d'écoute.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les				
	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	668 927	599 654	11,6	13,7	(12 802)
Charges d'exploitation	372 158	334 823	11,2	13,3	(7 328)
BAIIA ajusté	296 769	264 831	12,1	14,1	(5 474)

(1) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7776 \$ CA pour 1 £.

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

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Neuf mois clos les				
	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 878 225	1 769 159	6,2	8,1	(34 602)
Charges d'exploitation	1 052 594	985 018	6,9	9,0	(21 050)
BAlIA ajusté	825 631	784 141	5,3	7,0	(13 552)

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7234 \$ CA pour 1 £.

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

PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 69,3 millions \$, ou 11,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 668,9 millions \$, stimulés par la croissance de 12,7 % du secteur des communications, contrebalancée en partie par une diminution de 7,8 % dans le secteur Autres. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 13,7 %, stimulés par la croissance de 15,0 % du secteur des communications attribuable à l'acquisition de MetroCast, facteur contrebalancé en partie par une baisse de 7,8 % du secteur Autres, en raison essentiellement du faible marché publicitaire pour les activités du secteur des médias.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 109,1 millions \$, ou 6,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 1,88 milliard \$, stimulés par la croissance de 6,8 % du secteur des communications, contrebalancée en partie par une diminution de 5,9 % dans le secteur Autres. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 8,1 %, stimulés par la croissance de 8,9 % du secteur des communications attribuable à l'acquisition de MetroCast, facteur contrebalancé en partie par une baisse de 5,9 % du secteur Autres, en raison essentiellement du faible marché publicitaire pour les activités du secteur des médias.

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

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 372,2 millions \$ et à 1,05 milliard \$, respectivement, ce qui représente une hausse de 37,3 millions \$ et de 67,6 millions \$, ou 11,2 % et 6,9 % (13,3 % et 9,0 % selon un taux de change constant) par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison essentiellement du secteur des communications.

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

BAlIA AJUSTÉ

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, le BAlIA ajusté a augmenté de 31,9 millions \$ et de 41,5 millions \$, ou 12,1 % et 5,3 %, pour atteindre 296,8 millions \$ et 825,6 millions \$, respectivement. Selon un taux de change constant, le BAlIA ajusté a augmenté de 14,1 % et de 7,0 %, essentiellement en raison d'une amélioration au sein du secteur des communications qui découle de l'acquisition de MetroCast.

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

4.2 CHARGES FIXES

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
Dotation aux amortissements	142 357	120 547	18,1	390 868	360 448	8,4
Charges financières	60 669	33 196	82,8	139 053	100 279	38,7

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, la dotation aux amortissements a augmenté de 21,8 millions \$ et de 30,4 millions \$, ou 18,1 % et 8,4 %, pour atteindre 142,4 millions \$ et 390,9 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast dans le secteur des communications au deuxième trimestre de l'exercice 2018, contrebalancée en partie par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les charges financières ont augmenté de 27,5 millions \$ et de 38,8 millions \$, ou 82,8 % et 38,7 %, pour atteindre 60,7 millions \$ et 139,1 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison des facteurs suivants :

- un niveau d'endettement plus élevé et des taux d'intérêt plus élevés pour les facilités de crédit de premier rang à la suite de l'acquisition de MetroCast;
- le remboursement anticipé des facilités d'emprunt à terme A-2, A-3 et B au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018 qui a donné lieu à la radiation des coûts de transaction différés non amortis de 7,3 millions \$;
- le remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 qui a donné lieu à une prime de remboursement de 6,2 millions \$, ainsi qu'à la radiation des coûts de transaction différés non amortis de 2,5 millions \$; facteurs contrebalancés en partie par
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

4.3 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les impôts sur le résultat se sont chiffrés à 21,4 millions \$, ce qui représente une diminution de 7,7 millions \$, ou 26,4 %, par rapport au montant de 29,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, qui tient essentiellement à l'incidence qu'a eu la réduction du taux fédéral aux États-Unis, à la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat qui découle d'une augmentation des charges financières liées à l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, ainsi qu'à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, l'économie d'impôts s'est chiffrée à 18,6 millions \$, ce qui représente une diminution de 99,8 millions \$, par rapport à une charge de 81,1 millions \$ enregistrée pour la période correspondante de l'exercice 2017. La variation tient essentiellement à l'incidence de la réduction du taux fédéral aux États-Unis sur les passifs d'impôts différés nets, à la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat qui découle des coûts non récurrents liés à l'acquisition de MetroCast, à la réévaluation des actifs d'impôts différés au sein des Services de TIC aux entreprises, ainsi qu'à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a promulgué la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act*. Cette réforme fiscale réduit le taux d'imposition général fédéral des sociétés, le faisant passer de 35 % à 21 % après 2017, ce qui a eu comme conséquence de réduire les passifs d'impôts différés nets d'environ 89 millions \$ (70 millions \$ US). 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 1,6 million \$ des passifs d'impôts différés et des impôts sur le résultat différés pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017.

4.4 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, le bénéfice de la période s'est chiffré à 70,1 millions \$, dont une tranche de 25,0 millions \$, ou 1,53 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 82,1 millions \$, dont une tranche de 30,0 millions \$, ou 1,81 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, pour la période correspondante de l'exercice 2017, principalement en raison d'une augmentation de la dotation aux amortissements et des charges financières, contrebalancée en partie par une augmentation du BAIIA ajusté et par une diminution des impôts sur le résultat.

Le bénéfice de la période pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018 s'est établi à 295,7 millions \$, dont une tranche de 100,5 millions \$, ou 6,13 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à 242,3 millions \$, dont une tranche de 86,7 millions \$, ou 5,21 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, pour la période correspondante de l'exercice 2017. L'augmentation découle principalement de la réduction de 89 millions \$ (70 millions \$ US) des impôts différés qui se rapporte à la récente réforme fiscale américaine, ainsi que d'une augmentation du BAIIA ajusté, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation de la dotation aux amortissements, des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition et des charges financières.

La participation ne donnant pas le contrôle représente une participation d'environ 68,3 % dans les résultats de Cogeco Communications en plus d'une participation de 21 % dans les résultats de sa filiale, Atlantic Broadband. Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, le bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle s'est chiffré à 45,2 millions \$ et à 195,2 millions \$, respectivement, comparativement à 52,0 millions \$ et à 155,6 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco détient 31,7 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 82,2 % des actions à droit de vote de Cogeco Communications.

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

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

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

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	191 884	243 584	(21,2)	412 369	620 267	(33,5)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(72 760)	(100 752)	(27,8)	(2 037 649)	(277 376)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(230 475)	(48 740)	—	1 474 460	(265 497)	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	638	253	—	2 096	923	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(110 713)	94 345	—	(148 724)	78 317	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	174 272	52 316	—	212 283	68 344	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	63 559	146 661	(56,7)	63 559	146 661	(56,7)

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au troisième trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 191,9 millions \$, ce qui représente une diminution de 51,7 millions \$, ou 21,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- la diminution de 54,6 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement;
- l'augmentation de 16,2 millions \$ des impôts sur le résultat payés; et
- l'augmentation de 13,1 millions \$ des charges financières payées; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 31,9 millions \$ du BAIIA ajusté.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 412,4 millions \$, ce qui représente une diminution de 207,9 millions \$, ou 33,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 142,4 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 de certaines filiales canadiennes du secteur des communications;
- la diminution de 64,1 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement;
- l'augmentation de 23,2 millions \$ des charges financières payées; et

- un montant de 18,7 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; contrebalancés en partie par
- l'augmentation de 41,5 millions \$ du BAIIA ajusté.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les activités d'investissement se sont chiffrées à 72,8 millions \$, ce qui représente une diminution de 28,0 millions \$, ou 27,8 %, par rapport au montant de 100,8 millions \$ enregistré à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du rachat de placements à court terme pour un montant de 34,0 millions \$ contrebalancé en partie par l'augmentation de 11,5 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les activités d'investissement se sont chiffrées à 2,04 milliards \$, contre 277,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'acquisition de MetroCast, d'une valeur de 1,76 milliard \$ (1,40 milliard \$ US), au deuxième trimestre de l'exercice 2018. La tranche restante de la variation est attribuable à la hausse de 51,2 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, contrebalancée en partie par le rachat de placements à court terme pour un montant de 54,0 millions \$.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2018

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

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

	Répartition préliminaire 31 mai 2018 \$
Prix d'achat	
Contrepartie versée à la clôture	1 762 163
Ajustements du fonds de roulement	(5 222)
	1 756 941
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	583 209
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(5 047)
	1 756 941

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

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 112,3 millions \$ et à 336,3 millions \$, respectivement, ce qui représente une hausse de 11,5 millions \$ et de 51,2 millions \$, ou 11,4 % et 18,0 %, comparativement aux montants de 100,7 millions \$ et de 285,1 millions \$ enregistrés aux périodes correspondantes de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont établies à 115,7 millions \$ et à 347,6 millions \$, principalement en raison de la hausse des dépenses d'investissement dans le secteur des communications.

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

6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Au troisième trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 115,5 millions \$, comparativement à 109,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 5,9 millions \$, ou 5,3 % (5,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 31,9 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 10,1 millions \$ de la charge d'impôts exigibles; contrebalancées en partie par
- l'augmentation de 27,5 millions \$ des charges financières attribuable à l'acquisition de MetroCast, ainsi qu'à la radiation des coûts de transaction différés non amortis et à une prime de remboursement liée au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang; et
- l'augmentation de 11,5 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle surtout de l'acquisition de MetroCast.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 289,5 millions \$, comparativement à 338,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 49,0 millions \$, ou 14,5 % (15,5 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 51,2 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle surtout de l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC et de l'acquisition de MetroCast;
- l'augmentation de 38,8 millions \$ des charges financières attribuable à l'acquisition de MetroCast, ainsi qu'à la radiation des coûts de transaction différés non amortis liée au remboursement anticipé de certaines dettes et à une prime de remboursement liée au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang;
- un montant de 18,7 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; contrebalancés en partie par
- l'augmentation de 41,5 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 9,6 millions \$ de la charge d'impôts exigibles.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

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

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les			Explications
	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	31 mai 2018	31 mai 2017	Variation	
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	11 984	(2 043)	14 027	12 886	(748)	13 634	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables	392 013	(20 326)	412 339	403 896	(173 323)	577 219	Emprunt renouvelable de 307 millions \$ US prélevé sur la facilité à terme renouvelable à la suite du remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 et le prélèvement d'un montant de 40,4 millions \$ US sur la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US le 4 janvier 2018 pour financier l'acquisition de MetroCast. Remboursement des facilités renouvelables au cours de l'exercice 2017 en raison des flux de trésorerie disponibles générés.
Émission de titres d'emprunt à long terme, déduction faite des escomptes et des	—	—	—	2 082 408	—	2 082 408	Émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US le 4 janvier 2018 afin de financer l'acquisition de MetroCast.
Remboursement sur la dette à long terme	(611 445)	(1 607)	(609 838)	(1 323 511)	(19 461)	(1 304 050)	Remboursement sur la dette à long terme, y compris le remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US et le remboursement de la débenture non garantie de premier rang arrivée à échéance au troisième trimestre de l'exercice 2018.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	(837)	837	(118)	(837)	719	
	(207 448)	(24 813)	(182 635)	1 175 561	(194 369)	1 369 930	

DIVIDENDES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018, un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ 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 6,4 millions \$, comparativement au dividende déterminé trimestriel de 0,34 \$ par action, pour un montant total versé de 5,6 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2017. Les versements de dividendes au cours des neuf premiers mois ont totalisé 1,17 \$ par action, ou 19,2 millions \$, contre 1,02 \$ par action, ou 17,0 millions \$ à l'exercice précédent.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Au cours de la période de trois mois close le 31 mai 2018, Cogeco a racheté et annulé 12 952 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,1 million \$, pour une contrepartie de 0,9 million \$, comparativement à 69 354 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur attribuée moyenne de 0,6 million \$, pour une contrepartie de 4,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018, Cogeco a racheté et annulé 102 300 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,8 million \$, pour une contrepartie de 8,2 millions \$, contre 161 965 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 1,3 million \$, pour une contrepartie de 9,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

La Société a l'intention de renouveler son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités afin d'acquérir, à des fins d'annulation, jusqu'à 550 000 actions subalternes à droit de vote, du 2 août 2018 au 1^{er} août 2019. Ce renouvellement est assujéti à l'approbation de la Bourse de Toronto.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 11 juillet 2018, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 8 août 2018 aux actionnaires inscrits en date du 25 juillet 2018. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. SECTEUR DES COMMUNICATIONS

7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les				
	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	637 129	565 158	12,7	15,0	(12 802)
Charges d'exploitation	345 497	306 132	12,9	15,3	(7 328)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 327	4 793	(9,7)	(9,7)	—
BAlIA ajusté	287 305	254 233	13,0	15,2	(5 474)
Marge du BAlIA ajusté	45,1 %	45,0 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	111 960	100 202	11,7	15,2	(3 423)

(1) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2846 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7776 \$ CA pour 1 £.

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

Neuf mois clos les

	31 mai 2018 ⁽¹⁾	31 mai 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 789 692	1 675 123	6,8	8,9	(34 602)
Charges d'exploitation	972 657	903 062	7,7	10,0	(21 050)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	14 165	14 286	(0,8)	(0,8)	—
BAlIA ajusté	802 870	757 775	6,0	7,7	(13 552)
Marge du BAlIA ajusté	44,9 %	45,2 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	335 382	282 895	18,6	22,5	(11 288)

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2664 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7234 \$ CA pour 1 £.

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

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les produits se sont chiffrés à 637,1 millions \$, ce qui représente une augmentation de 72,0 millions \$, ou 12,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont augmenté de 15,0 %, essentiellement en raison des facteurs expliqués ci-dessous :

- l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018;
- les hausses tarifaires dans les Services à large bande; contrebalancées en partie par
- la diminution des unités de service primaire principalement attribuable aux Services à large bande canadiens, qui ont procédé à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018;
- un plus grand nombre d'offres de prix promotionnels pour les clients dans les Services à large bande canadiens; et
- les produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent relativement à des règlements auprès de fournisseurs comptabilisés au troisième trimestre de l'exercice 2017 au sein des Services à large bande canadiens.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les produits se sont chiffrés à 1,79 milliard \$, ce qui représente une augmentation de 114,6 millions \$, ou 6,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Sur la base d'un taux de change constant, les produits ont augmenté de 8,9 %, essentiellement en raison des facteurs expliqués ci-dessous :

- l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018;
- les hausses tarifaires dans les Services à large bande;
- la migration de clients vers des forfaits de plus grande valeur dans les Services à large bande canadiens; contrebalancées en partie par
- la diminution des unités de service primaire principalement attribuable aux Services à large bande canadiens, qui ont procédé à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018;
- un plus grand nombre d'offres de prix promotionnels pour les clients dans les Services à large bande canadiens;
- la hausse du taux de désabonnement et les pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau, facteurs conjugués aux produits non récurrents de 2,0 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent relativement à une convention de droits irrévocables d'usage conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2017 dans les Services de TIC aux entreprises; et
- les produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent relativement à des règlements auprès de fournisseurs comptabilisés au troisième trimestre de l'exercice 2017 dans les Services à large bande canadiens.

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation du troisième trimestre de l'exercice 2018 ont augmenté de 39,4 millions \$, ou 12,9 % (15,3 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 345,5 millions \$, ce qui s'explique essentiellement par les facteurs suivants :

- l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018 et les hausses des tarifs de programmation au sein des Services à large bande américains;
- la hausse des effectifs qui se rapporte principalement au service à la clientèle dans les Services à large bande canadiens; et
- la hausse des coûts liés aux installations dans les Services de TIC aux entreprises; contrebalancées en partie par
- la diminution des coûts de marketing et des coûts liés à l'infrastructure de réseau attribuable au calendrier de certaines initiatives dans les Services de TIC aux entreprises.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 972,7 millions \$, soit une hausse de 69,6 millions \$, ou 7,7 % (10,0 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par les facteurs suivants :

- l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018 par les Services à large bande américains;
- les hausses des tarifs de programmation et les 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 et les coûts non récurrents de 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ US) liés à l'ouragan Irma;
- la hausse des effectifs qui se rapporte principalement au service à la clientèle et les coûts additionnels liés à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients au sein des Services à large bande canadiens; contrebalancées en partie par
- la diminution des coûts liés aux licences de logiciels et des honoraires versés à des tiers attribuable à la baisse des produits, ainsi que la diminution des coûts de marketing et des coûts liés à l'infrastructure de réseau attribuable au calendrier de certaines initiatives dans les Services de TIC aux entreprises.

HONORAIRES DE GESTION

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

BAIIA AJUSTÉ

Le BAIIA ajusté pour le troisième trimestre de l'exercice 2018 a augmenté de 33,1 millions \$, ou 13,0 %, pour s'établir à 287,3 millions \$. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 15,2 %, essentiellement en raison d'une augmentation enregistrée par les Services à large bande américains à la suite de l'acquisition de MetroCast, contrebalancée en partie par une diminution enregistrée par les Services à large bande canadiens, qui est essentiellement attribuable aux produits non récurrents de 2,1 millions \$ enregistrés à l'exercice précédent relativement à des règlements auprès de fournisseurs, et une diminution enregistrée par les Services de TIC aux entreprises.

Le BAIIA ajusté pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 a augmenté de 45,1 millions \$, ou 6,0 %, pour s'établir à 802,9 millions \$. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,7 %, principalement en raison d'une augmentation enregistrée par les Services à large bande américains à la suite de l'acquisition de MetroCast et du BAIIA ajusté stable enregistré par les Services à large bande canadiens, contrebalancée en partie par une diminution enregistrée par les Services de TIC aux entreprises.

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

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 112,0 millions \$, ce qui représente une augmentation de 11,8 millions \$, ou 11,7 %, par rapport au montant de 100,2 millions \$ enregistré à la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont établies à 115,4 millions \$, essentiellement en raison des facteurs expliqués ci-dessous :

- l'augmentation des investissements visant à étendre le réseau dans certaines régions que nous desservons, ce qui comprend une expansion en Floride ainsi que l'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre de la récente acquisition de MetroCast; contrebalancée en partie par
- la baisse des dépenses d'investissement liée à l'achèvement de l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 et au calendrier de certaines initiatives dans les Services à large bande canadiens.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 335,4 millions \$, ce qui représente une augmentation de 52,5 millions \$, ou 18,6 %, par rapport au montant de 282,9 millions \$ enregistré à la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, les dépenses d'investissement se sont établies à 346,7 millions \$, essentiellement en raison des facteurs expliqués ci-dessous :

- l'augmentation des investissements visant à étendre le réseau dans certaines régions que nous desservons, ce qui comprend une expansion en Floride ainsi que l'acquisition d'immobilisations corporelles dans le cadre de la récente acquisition de MetroCast. De plus, l'augmentation enregistrée pour les neuf premiers mois était aussi attribuable à l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 21,2 millions \$ (16,8 millions \$ US) au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018 au sein des Services à large bande américains; et
- l'achat de matériel additionnel pour servir les clients, la mise en œuvre d'une nouvelle plateforme de gestion des commandes et de facturation et le calendrier de certaines initiatives au sein des Services de TIC aux entreprises.

7.2 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2018			Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)	
	Données consolidées	Canada	États-Unis	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
				31 mai 2018	31 mai 2017	31 mai 2018 ⁽³⁾	31 mai 2017 ⁽⁴⁾
Unités de service primaire ⁽¹⁾⁽²⁾	2 782 705	1 901 037	881 668	(5 563)	(1 351)	(2 577)	26 962
Clients du service Internet	1 207 262	787 007	420 255	8 061	11 167	33 862	46 513
Clients du service de vidéo	1 019 852	699 554	320 298	(10 049)	(9 977)	(24 796)	(17 374)
Clients du service de téléphonie ⁽²⁾	555 591	414 476	141 115	(3 575)	(2 541)	(11 643)	(2 177)

- (1) Représente la somme des clients des services Internet, de vidéo et de téléphonie.
- (2) 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 avant cette période a aussi été ajusté.
- (3) Exclut 251 379 unités de service primaire (130 404 clients du service Internet, 87 873 clients du service de vidéo et 33 102 clients du service de téléphonie) provenant de l'acquisition de Metrocast, conclue par les Services à large bande américains au deuxième trimestre de l'exercice 2018.
- (4) 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 par les Services à large bande canadiens au premier trimestre de l'exercice 2017.

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

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

INTERNET

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont établis à 8 061 et à 33 862, respectivement, comparativement à 11 167 et à 46 513 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. La diminution des ajouts nets pour les deux périodes tient principalement à la diminution des initiatives en matière de ventes et de marketing conjuguée à l'implantation du nouveau système de gestion des clients, aux offres concurrentielles dans le secteur et à la hausse du taux de désabonnement à la fin d'une période d'activités promotionnelles au Canada, facteurs contrebalancés en partie par l'intérêt soutenu de nos clients à l'égard des offres de services à haute vitesse, la croissance dans le secteur résidentiel et dans le secteur commercial aux États-Unis, conjugués aux connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018 et aux clients additionnels provenant de l'acquisition de MetroCast.

VIDÉO

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 10 049 et à 24 796, respectivement, comparativement à 9 977 et à 17 374 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. Les pertes nettes sont essentiellement attribuables à la diminution des initiatives en matière de ventes et de marketing conjuguée à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients, aux offres très concurrentielles au sein du secteur, au changement des habitudes de consommation vidéo et à une hausse du taux de désabonnement après la fin d'une période d'activités promotionnelles au Canada, facteurs contrebalancés en partie par l'intérêt soutenu que portent nos clients aux services de vidéo numérique avancée TiVo conjugué aux connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018 et au plus grand bassin de clientèle découlant de l'acquisition de MetroCast.

TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 3 575 et à 11 643, respectivement, comparativement à des pertes nettes de 2 541 et à des ajouts nets de 2 177 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017, respectivement. Les pertes de clients s'expliquent principalement par la diminution des initiatives en matière de ventes et de marketing conjuguée à l'implantation d'un nouveau système de gestion des clients, à l'augmentation du taux de pénétration de la téléphonie mobile et aux diverses offres illimitées lancées au Canada 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, facteurs contrebalancés en partie par la croissance soutenue dans les secteurs résidentiel et commercial aux États-Unis.

8. SITUATION FINANCIÈRE

8.1 FONDS DE ROULEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco 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 soient rendus, alors que les dettes fournisseurs et autres créanciers sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie qui en résultent pour réduire l'endettement.

Les variations s'établissent comme suit :

	31 mai 2018	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63 559	212 283	(148 724)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Placements à court terme	—	54 000	(54 000)	Placements à court terme de 20,0 millions \$ et de 34 millions \$ arrivés à échéance en octobre 2017 et en mai 2018, respectivement.
Créances clients et autres débiteurs	119 263	112 092	7 171	Non significatif.
Impôts sur le résultat à recevoir	23 094	4 277	18 817	Principalement liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2018.
Charges payées d'avance et autres	36 890	21 737	15 153	Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instruments financiers dérivés	74	98	(24)	Non significatif.
	242 880	404 487	(161 607)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	16 687	3 801	12 886	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créanciers	248 377	337 667	(89 290)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	25 528	23 260	2 268	Non significatif.
Passifs d'impôts sur le résultat	30 213	103 650	(73 437)	Calendrier des paiements au titre des impôts sur le résultat relatifs au report des acomptes provisionnels au premier trimestre de l'exercice 2018, en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise de certaines filiales canadiennes du secteur des communications, facteur contrebalancé en partie par les paiements au titre des impôts sur le résultat effectués au troisième trimestre de l'exercice 2018.
Produits différés et perçus d'avance	67 360	85 302	(17 942)	Principalement liés au changement apporté au cycle de facturation en raison de l'achèvement du nouveau système de gestion des clients au troisième trimestre de l'exercice 2018 au sein des Services à large bande canadiens.
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	118	(118)	Non significatif.
Instruments financiers dérivés	—	192	(192)	Non significatif.
Tranche courante de la dette à long terme	77 009	131 935	(54 926)	Principalement liée au remboursement de la débenture non garantie de premier rang arrivée à échéance en mars 2018, contrebalancé en partie par les billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$ échéant en octobre 2018 et par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
	465 174	685 925	(220 751)	
Fonds de roulement déficitaire	(222 294)	(281 438)	59 144	

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	31 mai 2018	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	2 275 446	1 961 743	313 703	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	2 946 875	2 058 220	888 655	Principalement liées à l'acquisition de MetroCast au deuxième trimestre de l'exercice 2018 et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement.
Goodwill	1 671 327	1 042 009	629 318	Lié à l'acquisition de MetroCast et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 813 829	2 479 421	1 334 408	Émission par Cogeco Communications d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US, prélèvement 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, et appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs partiellement contrebalancés par le remboursement sur les facilités d'emprunt à terme A-2, A-3 et B au deuxième trimestre de l'exercice 2018 et par le remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018.
Passifs d'impôts différés	552 703	623 436	(70 733)	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	1 639 071	1 092 867	546 204	Principalement liés à une participation en actions de 315 millions \$ US de la CDPQ dans la société de portefeuille détenant Atlantic Broadband dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, ce qui représente une participation de 21 % dans Atlantic Broadband.

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

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

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 812 860	12
Actions subalternes à droit de vote	14 659 217	119 046

8.4 FINANCEMENT

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

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

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

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

Le 4 décembre 2017, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ pour laquelle l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, soit jusqu'au 1^{er} février 2023.

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

Au 31 mai 2018, la Société avait utilisé une somme de 6 millions \$ en vertu de sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ et un montant de 441,4 millions \$ en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour un montant disponible de 44 millions \$ et de 358,6 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité renouvelable de 194,2 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 16,2 millions \$ (12,5 millions \$ US) avait été utilisé au 31 mai 2018, pour un montant disponible de 178,0 millions \$ (137,5 millions \$ US).

8.5 ENGAGEMENT

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

8.6 NOTATIONS DE COGECO COMMUNICATIONS

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

Au 31 mai 2018	S&P	DBRS	Fitch	Moody's
Cogeco Communications				
Billets et débetures 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, les notations de crédit de Cogeco Communications sont demeurées inchangées, tandis que la notation des facilités de crédit de premier rang d'Atlantic Broadband a été abaissée à B1 et à BB- par Moody's et S&P, respectivement, en raison de la dette additionnelle contractée par Atlantic Broadband dans le cadre de l'acquisition.

8.7 GESTION FINANCIÈRE

Risque de taux d'intérêt

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

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

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 11,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2018.

Risque de change

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

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

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

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

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

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

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

8.8 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des communications s'établissaient comme suit :

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

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

Secteur des communications	
Neuf mois clos le 31 mai 2018	Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$
Produits	(34 602)
Charges d'exploitation	(21 050)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	—
BAlIA ajusté	(13 552)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(11 288)
Flux de trésorerie disponibles	3 367

9. PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2019

La rubrique qui suit comprend des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions de Cogeco, se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel de 2017 de la Société.

9.1 DONNÉES CONSOLIDÉES

Les projections financières préliminaires de la Société pour l'exercice 2019 sont principalement tirées des projections financières préliminaires du secteur des communications, qui sont décrites ci-après.

Le tableau qui suit présente les projections financières préliminaires consolidées de l'exercice 2019.

	Projections préliminaires (avant l'adoption d'IFRS 15) ⁽¹⁾
	Exercice 2019 ⁽²⁾
<i>(en millions de dollars, sauf les pourcentages)</i>	
	\$
Projections financières	
Produits	Augmentation de 6 % à 8 %
BAIIA ajusté	Augmentation de 8 % à 10 %
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽³⁾	555 \$ à 575 \$
Flux de trésorerie disponibles ⁽⁴⁾	Augmentation de 17 % à 24 %

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

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

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

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

9.2 SECTEUR DES COMMUNICATIONS

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

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

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

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, la croissance des flux de trésorerie disponibles devrait se situer entre 18 % et 25 %, essentiellement en raison de la croissance du BAIIA ajusté, contrebalancée en partie par la hausse des dépenses d'investissement.

Le tableau qui suit présente les projections financières préliminaires consolidées de l'exercice 2019.

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

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

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

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

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

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

10. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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

11. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

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

Examens législatifs

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

Démarches réglementaires et décisions récentes au Canada

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

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

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

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

12. MÉTHODES COMPTABLES

12.1 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

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

12.2 MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

13. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non définies par les IFRS qu'utilise Cogeco tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de nos unités d'affaires. Le rapprochement entre les « flux de trésorerie disponibles » et le « BAIIA ajusté » et les mesures financières les plus comparables 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 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 ⁽¹⁾ .	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
BAIIA ajusté	Le BAIIA ajusté est une mesure clé couramment présentée et utilisée dans le secteur des télécommunications, puisqu'il permet d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'il constitue une mesure plus actuelle, celle-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. Le BAIIA ajusté des unités d'affaires de Cogeco correspond au bénéfice sectoriel présenté à la note 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.	Bénéfice de la période
Sur la base d'un taux de change constant	Les produits, le BAIIA ajusté, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs et les flux de trésorerie disponibles sont des mesures présentées sur la base d'un taux de change constant afin de permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change.	Les données sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les résultats financiers des périodes considérées libellés en dollars américains et en livres sterling aux taux de change en vigueur pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3479 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,7036 \$ CA pour 1 £, et de 1,3318 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6744 \$ CA pour 1 £, respectivement.	Aucune mesure comparable selon les IFRS

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

13.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2018	31 mai 2017	31 mai 2018	31 mai 2017
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	191 884	243 584	412 369	620 267
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	4 826	2 307	16 514	6 850
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	28 498	(26 103)	112 474	48 422
Impôts sur le résultat payés	18 426	2 216	155 034	12 663
Impôts exigibles	(13 604)	(23 670)	(62 861)	(72 472)
Charges financières payées	58 391	45 243	131 316	108 104
Charges financières	(60 669)	(33 196)	(139 053)	(100 279)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(107 544)	(95 987)	(321 814)	(270 779)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(4 706)	(4 755)	(14 517)	(14 343)
Flux de trésorerie disponibles	115 502	109 639	289 462	338 433

13.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2018	31 mai 2017	31 mai 2018	31 mai 2017
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	70 129	82 082	295 672	242 273
Impôts sur le résultat	21 354	29 006	(18 613)	81 141
Charges financières	60 669	33 196	139 053	100 279
Dotation aux amortissements	142 357	120 547	390 868	360 448
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2 260	—	18 651	—
BAIIA ajusté	296 769	264 831	825 631	784 141

14. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trois mois clos (en milliers de dollars, sauf les données par action)	les 31 mai		les 28 février		les 30 novembre		les 31 août	
	2018	2017	2018	2017	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	668 927	599 654	623 226	586 417	586 072	583 088	578 519	572 045
BALIA ajusté	296 769	264 831	272 492	258 043	256 370	261 267	251 404	258 328
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2 260	—	15 999	—	392	—	3 191	1 326
Réclamations et litiges	—	—	—	—	—	—	—	292
Profit à la cession d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	(167)
Bénéfice de la période	70 129	82 082	143 765	78 232	81 778	81 959	71 094	80 662
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	24 976	30 043	45 974	25 865	29 525	30 765	22 312	29 792
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	191 884	243 584	218 156	253 808	2 329	122 875	356 814	271 114
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	112 250	100 742	127 772	87 036	96 309	97 344	146 185	111 002
Flux de trésorerie disponibles	115 502	109 639	64 946	119 461	106 830	107 068	51 841	88 028
Bénéfice par action ⁽¹⁾								
De base	1,53	1,81	2,81	1,55	1,80	1,84	1,35	1,78
Dilué	1,51	1,80	2,79	1,54	1,78	1,83	1,34	1,78
Dividendes par action	0,39	0,34	0,39	0,34	0,39	0,34	0,34	0,295
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 368 545	16 566 422	16 369 823	16 660 147	16 430 596	16 720 990	16 527 385	16 726 378

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

14.1 SAISONNALITÉ

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

15. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 11 juillet 2018. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, 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 inc.
Montréal (Québec)
Le 11 juillet 2018



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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

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

	Notes	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
		2018	2017	2018	2017
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
Produits	2	668 927	599 654	1 878 225	1 769 159
Charges d'exploitation	4	372 158	334 823	1 052 594	985 018
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2	2 260	—	18 651	—
Dotation aux amortissements	5	142 357	120 547	390 868	360 448
Charges financières	6	60 669	33 196	139 053	100 279
Impôts sur le résultat	7	21 354	29 006	(18 613)	81 141
Bénéfice de la période		70 129	82 082	295 672	242 273
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		24 976	30 043	100 475	86 673
Participations ne donnant pas le contrôle		45 153	52 039	195 197	155 600
		70 129	82 082	295 672	242 273
Bénéfice par action					
De base	8	1,53	1,81	6,13	5,21
Dilué	8	1,51	1,80	6,08	5,17

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	70 129	82 082	295 672	242 273
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	3 164	(146)	32 104	1 459
Impôts sur le résultat y afférents	(923)	39	(8 465)	(368)
	2 241	(107)	23 639	1 091
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	16 040	14 278	50 503	21 464
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(8 616)	(10 067)	(29 882)	(16 342)
Impôts sur le résultat y afférents	8	(155)	377	(406)
	7 432	4 056	20 998	4 716
	9 673	3 949	44 637	5 807
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>				
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	(434)	(2 945)	5 072	11 833
Impôts sur le résultat y afférents	115	780	(1 343)	(3 136)
	(319)	(2 165)	3 729	8 697
Autres éléments du résultat global de la période	9 354	1 784	48 366	14 504
Résultat global de la période	79 483	83 866	344 038	256 777
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	26 746	29 965	114 106	94 021
Participations ne donnant pas le contrôle	52 737	53 901	229 932	162 756
	79 483	83 866	344 038	256 777

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(non audité)

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(Note 10)		(Note 11)			
Solde au 31 août 2016	116 489	7 349	27 109	352 397	940 830	1 444 174
Bénéfice de la période	—	—	—	86 673	155 600	242 273
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	1 843	5 505	7 156	14 504
Résultat global de la période	—	—	1 843	92 178	162 756	256 777
Rémunération fondée sur des actions	—	2 547	—	—	2 467	5 014
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(342)	—	—	5 453	5 111
Dividendes (Note 10 C))	—	—	—	(16 983)	(43 241)	(60 224)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	647	(647)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(1 318)	—	—	(8 542)	—	(9 860)
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	(2 247)	—	—	—	—	(2 247)
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	1 563	(1 513)	—	(50)	—	—
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(3 436)	(3 436)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 224)	—	(63)	1 287	—
Total des distributions aux actionnaires	(2 002)	(532)	—	(24 991)	(38 117)	(65 642)
Solde au 31 mai 2017	114 487	6 817	28 952	419 584	1 065 469	1 635 309
Solde au 31 août 2017	114 021	7 644	24 575	432 316	1 092 867	1 671 423
Bénéfice de la période	—	—	—	100 475	195 197	295 672
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	10 856	2 775	34 735	48 366
Résultat global de la période	—	—	10 856	103 250	229 932	344 038
Rémunération fondée sur des actions	—	3 891	—	—	3 739	7 630
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(182)	—	—	3 570	3 388
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction	—	—	—	—	388 907	388 907
Dividendes (Note 10 C))	—	—	—	(19 175)	(47 917)	(67 092)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	24 187	(24 187)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(832)	—	—	(7 345)	—	(8 177)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(5 575)	—	—	—	—	(5 575)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 065	(2 055)	—	(10)	—	—
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(9 352)	(9 352)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	(1 469)	—	(43)	1 512	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	(4 342)	185	—	(2 386)	316 272	309 729
Solde au 31 mai 2018	109 679	7 829	35 431	533 180	1 639 071	2 325 190

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

	Notes	31 mai 2018	31 août 2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 B)	63 559	212 283
Placements à court terme		—	54 000
Créances clients et autres débiteurs		119 263	112 092
Impôts sur le résultat à recevoir		23 094	4 277
Charges payées d'avance et autres		36 890	21 737
Instruments financiers dérivés		74	98
		242 880	404 487
Actifs non courants			
Autres actifs		8 456	7 396
Immobilisations corporelles		2 275 446	1 961 743
Immobilisations incorporelles		2 946 875	2 058 220
Goodwill		1 671 327	1 042 009
Instruments financiers dérivés		32 695	759
Actifs relatifs aux régimes de retraite		6 929	—
Actifs d'impôts différés		17 669	24 762
		7 202 277	5 499 376
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		16 687	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		248 377	337 667
Provisions		25 528	23 260
Passifs d'impôts sur le résultat		30 213	103 650
Produits différés et perçus d'avance		67 360	85 302
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	77 009	131 935
		465 174	685 925
Passifs non courants			
Dette à long terme	9	3 813 829	2 479 421
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		40 114	31 462
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		5 267	7 709
Passifs d'impôts différés		552 703	623 436
		4 877 087	3 827 953
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	10 B)	109 679	114 021
Réserve de rémunération fondée sur des actions		7 829	7 644
Cumul des autres éléments du résultat global	11	35 431	24 575
Bénéfices non distribués		533 180	432 316
		686 119	578 556
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle			
		1 639 071	1 092 867
		2 325 190	1 671 423
		7 202 277	5 499 376

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

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	2018	2017	2018	2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		70 129	82 082	295 672	242 273
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	5	142 357	120 547	390 868	360 448
Charges financières	6	60 669	33 196	139 053	100 279
Impôts sur le résultat	7	21 354	29 006	(18 613)	81 141
Rémunération fondée sur des actions	10 D)	2 497	2 699	4 856	6 826
Perte sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		436	1 557	901	974
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		(243)	(4 147)	(1 544)	(2 485)
		297 199	264 940	811 193	789 456
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	12 A)	(28 498)	26 103	(112 474)	(48 422)
Charges financières payées		(58 391)	(45 243)	(131 316)	(108 104)
Impôts sur le résultat payés		(18 426)	(2 216)	(155 034)	(12 663)
		191 884	243 584	412 369	620 267
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(107 544)	(95 987)	(321 814)	(270 779)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		(4 706)	(4 755)	(14 517)	(14 343)
Rachat des placements à court terme		34 000	—	54 000	—
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	3	5 222	—	(1 756 935)	(804)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		268	—	1 617	8 560
Autres		—	(10)	—	(10)
		(72 760)	(100 752)	(2 037 649)	(277 376)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		11 984	(2 043)	12 886	(748)
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		392 013	(20 326)	403 896	(173 323)
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		—	—	2 082 408	—
Remboursement de dette à long terme		(611 445)	(1 607)	(1 323 511)	(19 461)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	(837)	(118)	(837)
Augmentation des coûts de transaction différés		—	—	(3 200)	(472)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		(850)	(4 354)	(8 177)	(9 860)
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)	—	—	(5 575)	(2 247)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	10 C)	(707)	(627)	(2 133)	(1 880)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	10 C)	(5 677)	(5 003)	(17 042)	(15 103)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		313	479	3 388	5 111
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés		(140)	—	388 907	—
Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		—	—	(9 352)	(3 436)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		(15 966)	(14 422)	(47 917)	(43 241)
		(230 475)	(48 740)	1 474 460	(265 497)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères					
		638	253	2 096	923
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie					
		(110 713)	94 345	(148 724)	78 317
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début					
		174 272	52 316	212 283	68 344
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin					
		63 559	146 661	63 559	146 661

NATURE DES ACTIVITÉS

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

Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications »), la Société fournit à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services d'Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen des réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Au Canada, Cogeco Communications exerce ses activités sous le nom de Cogeco Connexion au Québec et en Ontario, et aux États-Unis, sous le nom d'Atlantic Broadband dans 11 États longeant la côte Est, du Maine jusqu'en Floride. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1, Cogeco Communications fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (colocation, connectivité réseau, hébergement, 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.

Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Média, la Société détient et exploite, à l'échelle du Québec, 13 stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires, ainsi que son agence de nouvelles, Cogeco Nouvelles.

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.

Cogeco est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CGO ». Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Communications sont également inscrites à la 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 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 le secteur des Communications, le nombre de clients du service d'Internet et du service de vidéo est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, à la fin de la saison de télévision ainsi qu'au fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. La Société offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, les régions de Miami, du New Hampshire et du Maine sont également assujetties à des variations saisonnières.

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

2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

Le secteur des Communications fournit par l'intermédiaire de la filiale Cogeco Communications, à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services d'Internet, de vidéo et de téléphonie au moyen des réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Au Canada, Cogeco Communications exerce ses activités sous le nom de Cogeco Connexion au Québec et en Ontario, et aux États-Unis sous le nom d'Atlantic Broadband, dans 11 États longeant la côte Est, du Maine jusqu'en Floride. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1, Cogeco Communications 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 au Canada, aux États-Unis et en Europe, à son vaste réseau FastFiber Network® et à plus de 50 points de présence, incluant en Allemagne, au Pays-Bas et au Mexique.

Le secteur Autres inclut les activités de la radiodiffusion et du siège social, ainsi que les éliminations intersectorielles. Par l'entremise de sa filiale Cogeco Média, Cogeco détient et exploite, à l'échelle du Québec, 13 stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires. Cogeco Média exploite également Cogeco Nouvelles, l'une des plus importantes agences de nouvelles du Québec, qui alimente des stations de radio communautaires et indépendantes.

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

	Trois mois clos les 31 mai					
	Communications		Autres		Consolidé	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	637 129	565 158	31 798	34 496	668 927	599 654
Charges d'exploitation	345 497	306 132	26 661	28 691	372 158	334 823
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 327	4 793	(4 327)	(4 793)	—	—
Bénéfice sectoriel	287 305	254 233	9 464	10 598	296 769	264 831
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	2 260	—	—	—	2 260	—
Dotation aux amortissements	141 498	119 597	859	950	142 357	120 547
Charges financières	59 955	31 792	714	1 404	60 669	33 196
Impôts sur le résultat	19 054	26 641	2 300	2 365	21 354	29 006
Bénéfice de la période	64 538	76 203	5 591	5 879	70 129	82 082
Acquisition d'immobilisations corporelles	107 254	95 447	290	540	107 544	95 987
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 706	4 755	—	—	4 706	4 755

(1) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2018, les produits par marché géographique comprennent 403 233 \$ au Canada (405 120 \$ en 2017), 257 391 \$ aux États-Unis (186 802 \$ en 2017) et 8 303 \$ en Europe (7 732 \$ en 2017).

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2018

(non audité)

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

	Neuf mois clos les 31 mai					
	Communications		Autres		Consolidé	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	1 789 692	1 675 123	88 533	94 036	1 878 225	1 769 159
Charges d'exploitation	972 657	903 062	79 937	81 956	1 052 594	985 018
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	14 165	14 286	(14 165)	(14 286)	—	—
Bénéfice sectoriel	802 870	757 775	22 761	26 366	825 631	784 141
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	18 651	—	—	—	18 651	—
Dotation aux amortissements	388 378	357 926	2 490	2 522	390 868	360 448
Charges financières	136 990	96 357	2 063	3 922	139 053	100 279
Impôts sur le résultat	(23 919)	75 602	5 306	5 539	(18 613)	81 141
Bénéfice de la période	282 770	227 890	12 902	14 383	295 672	242 273
Total des actifs ⁽³⁾	7 042 259	5 348 380	160 018	150 996	7 202 277	5 499 376
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	2 262 483	1 947 239	12 963	14 504	2 275 446	1 961 743
Immobilisations incorporelles ⁽³⁾	2 866 957	1 978 302	79 918	79 918	2 946 875	2 058 220
Goodwill ⁽³⁾	1 652 742	1 023 424	18 585	18 585	1 671 327	1 042 009
Acquisition d'immobilisations corporelles	320 865	268 552	949	2 227	321 814	270 779
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	14 517	14 343	—	—	14 517	14 343

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, les produits par marché géographique comprennent 1 194 313 \$ au Canada (1 194 427 \$ en 2017), 659 971 \$ aux États-Unis (550 960 \$ en 2017) et 23 941 \$ en Europe (23 772 \$ en 2017).

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

(3) Aux 31 mai 2018 et 31 août 2017.

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

	Au 31 mai 2018			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 400 900	845 895	28 651	2 275 446
Immobilisations incorporelles	1 116 551	1 827 974	2 350	2 946 875
Goodwill	240 452	1 416 038	14 837	1 671 327

	Au 31 août 2017			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 440 593	490 820	30 330	1 961 743
Immobilisations incorporelles	1 124 909	929 565	3 746	2 058 220
Goodwill	240 452	787 633	13 924	1 042 009

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Regroupement d'entreprises de MetroCast

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

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

	Préliminaire 31 mai 2018 \$
Prix d'achat	
Contrepartie versée à la clôture	1 762 163
Ajustements du fonds de roulement	(5 222)
	1 756 941
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	583 209
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(5 047)
	1 756 941

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

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

Si le regroupement d'entreprises avait été effectif au 1^{er} septembre 2017, les produits consolidés de la Société auraient été de 1,973 milliard \$ et le bénéfice aurait été de 297,2 millions \$, pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018. La direction estime que ces données « pro-forma » représentent une valeur approximative de la performance du groupe combiné et fournissent un point de référence pour la comparaison des périodes futures. Afin de déterminer ces montants, la direction a supposé que les ajustements de juste valeur, déterminée provisoirement, qui ont été établis à la date d'acquisition auraient été les mêmes si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} septembre 2017.

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	120 371	111 310	345 020	327 068
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	188 634	170 088	531 787	503 773
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	22 498	18 540	63 598	56 775
Autres achats externes ⁽³⁾	40 655	34 885	112 189	97 402
	372 158	334 823	1 052 594	985 018

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

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

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

5. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	118 633	104 831	331 404	313 727
Amortissement des immobilisations incorporelles	23 724	15 716	59 464	46 721
	142 357	120 547	390 868	360 448

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme ⁽¹⁾	56 607	32 622	135 482	97 414
Gains nets de change	(2 173)	(725)	(3 639)	(936)
Amortissement des coûts de transaction différés	453	658	1 489	1 938
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽²⁾	(338)	(738)	(1 912)	(2 097)
Autres	6 120	1 379	7 633	3 960
	60 669	33 196	139 053	100 279

(1) En lien avec le remboursement anticipé de 400 millions \$ US des billets non garantis de premier rang, un montant de 2,5 millions \$ de coûts de transaction différés non amortis et une prime de rachat de 6,2 millions \$ ont été imputés aux charges financières en mai 2018. Dans le cadre de l'acquisition de MetroCast, un montant de 7,3 millions \$, représentant des coûts de transaction différés non amortis, a été imputé aux charges financières suite au remboursement anticipé des facilités de crédit à terme A-2, A-3 et B en janvier 2018.

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

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	13 604	23 670	62 861	72 472
Différés	7 750	5 336	(81 474)	8 669
	21 354	29 006	(18 613)	81 141

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	91 483	111 088	277 059	323 414
Taux d'imposition combiné canadien	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	24 244	29 438	73 421	85 705
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	940	2 977	436	8 512
Réévaluation des actifs d'impôts différés	(699)	(293)	8 858	(29)
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur ⁽¹⁾	—	—	(89 046)	(1 552)
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	2 349	51	2 305	268
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(6 898)	(4 327)	(16 322)	(12 762)
Autres	1 418	1 160	1 735	999
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	21 354	29 006	(18 613)	81 141

(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 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	24 976	30 043	100 475	86 673
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 368 545	16 566 422	16 389 650	16 648 843
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	61 534	50 263	58 798	52 611
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	72 018	60 671	70 109	55 319
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 502 097	16 677 356	16 518 557	16 756 773
Bénéfice par action				
De base	1,53	1,81	6,13	5,21
Dilué	1,51	1,80	6,08	5,17

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	31 mai 2018 \$	31 août 2017 \$
Société				
Crédit à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Emprunt renouvelable	février 2023	2,90 ⁽⁵⁾	5 987	—
Débtures non garanties	novembre 2021	6,50	34 850	34 822
Contrat de location-financement	février 2022	4,27	86	101
Filiales				
Facilité à terme renouvelable ⁽²⁾				
Facilité renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable	janvier 2023	3,90 ⁽⁵⁾	30 000	—
Emprunt renouvelable - 307 millions \$ US ⁽³⁾	janvier 2023	3,40 ⁽⁵⁾	397 504	—
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	32 269	31 229
Série B – 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	193 555	187 325
Billets garantis de premier rang Série B	octobre 2018	7,60	54 976	54 922
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	277 380	268 432
Débtures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 496	199 354
Débtures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 206	199 061
Débtures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 306	298 078
Débtiture non garantie de premier rang	—	—	—	99 979
Billets non garantis de premier rang – 400 millions \$ US ⁽³⁾	—	—	—	498 141
Facilités de crédit de premier rang ⁽⁴⁾				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang - 1,7 milliard \$ US	janvier 2025	4,36 ^{(5) (6)}	2 153 757	—
Facilité renouvelable garantie de premier rang - 10,4 millions \$ US	janvier 2023	4,36 ⁽⁵⁾	13 466	—
Facilité d'emprunt à terme A-2 - 94,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	117 397
Facilité d'emprunt à terme A-3 - 118,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	147 073
Facilité d'emprunt à terme B - 355,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	439 088
Facilité renouvelable - 29 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	36 354
			3 890 838	2 611 356
Moins : tranche à court terme				
			77 009	131 935
			3 813 829	2 479 421

(1) Le 4 décembre 2017, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$, dont l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'au 1^{er} février 2023.

(2) Le 11 décembre 2017, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable dont l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'au 24 janvier 2023.

(3) En mai 2018, Cogeco Communications a procédé à un remboursement anticipé de ses billets non garantis de premier rang de 400 millions \$ US et a tiré 307 millions \$ US de sa facilité à terme renouvelable.

(4) Le 4 janvier, 2018, dans le cadre du financement de l'acquisition de MetroCast, deux filiales américaines de Cogeco Communications ont conclu un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 2,1 milliards \$ (1,7 milliard \$ US) arrivant à échéance en janvier 2025 et une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 188 millions \$ (150 millions \$ US) arrivant à échéance en janvier 2023, dont une tranche de 733 millions \$ (583 millions \$ US) a servi à rembourser les facilités d'emprunt à terme A-2, A-3, B ainsi que la facilité renouvelable existante. Le taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang est fondé sur le LIBOR, plus une marge applicable. À compter d'août 2018, l'emprunt à terme B garanti de premier rang est assujéti à un amortissement trimestriel de 0,25 % jusqu'à sa date d'échéance. En sus de l'amortissement trimestriel, l'emprunt doit être remboursé par anticipation selon un pourcentage de remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice antérieur, défini ci-dessous. Le premier paiement sera fondé sur les flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice 2019.

i) 50 % si le ratio de l'endettement net garanti de premier rang / BAIIA ajusté (« ratio de levier financier ») d'Atlantic Broadband est supérieur ou égal à 5,1 sur 1,0;

ii) 25 % si le ratio de levier financier d'Atlantic Broadband est supérieur ou égal à 4,6 sur 1,0, mais inférieur à 5,1 sur 1,0;

iii) 0 % si le ratio de levier financier d'Atlantic Broadband est inférieur à 4,6 sur 1,0.

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

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

(6) Une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 1,175 milliard \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes allant de 0,987 % à 2,262 % pour des échéances variant entre 31 juillet 2019 et 30 novembre 2024, en vertu de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme garantie de premier rang B est 4,41 %.

10. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	31 mai 2018	31 août 2017
	\$	\$
1 812 860 actions à droits de vote multiples (1 842 860 au 31 août 2017)	12	12
14 677 945 actions subalternes à droit de vote (14 750 245 au 31 août 2017)	119 199	120 031
	119 211	120 043
61 375 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (50 178 au 31 août 2017)	(4 237)	(2 590)
72 359 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (61 386 au 31 août 2017)	(5 295)	(3 432)
	109 679	114 021

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

	Nombre d'actions	Montant
		\$
Solde au 31 août 2017	1 842 860	12
Conversion d'actions à droits de vote multiples en actions subalternes à droit de vote	(30 000)	—
Solde au 31 mai 2018	1 812 860	12

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

	Nombre d'actions	Montant
		\$
Solde au 31 août 2017	14 750 245	120 031
Rachat et annulation d'actions subalternes à droit de vote ⁽¹⁾	(102 300)	(832)
Conversion d'actions à droits de vote multiples en actions subalternes à droit de vote	30 000	—
Solde au 31 mai 2018	14 677 945	119 199

(1) Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018, Cogeco a racheté et annulé 102 300 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur attribuée moyenne de 0,8 million \$, pour une contrepartie de 8,2 millions \$. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions totalise 7,3 millions \$ et a été comptabilisé dans les bénéfices non distribués.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2018

(non audité)

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

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2017	50 178	2 590
Actions subalternes à droit de vote acquises	26 175	2 426
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(14 978)	(779)
Solde au 31 mai 2018	61 375	4 237

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2017	61 386	3 432
Actions subalternes à droit de vote acquises	33 979	3 149
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(23 006)	(1 286)
Solde au 31 mai 2018	72 359	5 295

C) DIVIDENDES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, des dividendes déterminés trimestriels de 0,39 \$ l'action, pour un total de 1,17 \$ 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 19,2 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,34 \$ l'action, pour un total de 1,02 \$ l'action, ou 17,0 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2017.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, des dividendes déterminés trimestriels de 0,475 \$ l'action, pour un total de 1,43 \$ l'action, ont été versés par sa filiale, Cogeco Communications, aux participations ne donnant pas le contrôle, pour un total de 47,9 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,43 \$ l'action, pour un total de 1,29 \$ l'action, ou 43,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2017.

	Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017
	\$	\$
Attribuable aux propriétaires de la Société		
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	2 133	1 880
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	17 042	15 103
	19 175	16 983
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	47 917	43 241

Au cours de sa réunion du 11 juillet 2018, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 8 août 2018 aux actionnaires inscrits en date du 25 juillet 2018.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent à leurs employés et à ceux de leurs filiales des régimes d'achat d'actions et offrent également à leurs hauts dirigeants et employés désignés des régimes d'options 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 et sa filiale, Cogeco Communications, offrent des régimes d'unités d'actions incitatives et des régimes d'unités d'actions liées au rendement à leurs hauts dirigeants et employés désignés, et des régimes d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2017 de la Société.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2018

(non audité)

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

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2018, Cogeco n'a attribué aucune option d'achat d'actions à ses employés en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société et aucune option n'était en circulation aux 31 mai 2018 et 31 août 2017.

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

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

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

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

Une charge de rémunération de 474 000 \$ et 1 225 000 \$ (334 000 \$ et 892 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 relativement à ce régime.

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

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

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

En circulation au 31 août 2017	50 178
Attribuées	26 500
Distribuées	(14 978)
En circulation au 31 mai 2018	61 700

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

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

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

Une charge de rémunération de 988 000 \$ et 2 744 000 \$ (747 000 \$ et 2 198 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 relativement à ces régimes.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2018

(non audité)

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

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

En circulation au 31 août 2017	61 142
Attribuées	29 075
Unités supplémentaires attribuées, liées à la performance	4 196
Distribuées	(23 006)
Équivalents de dividendes	1 107
En circulation au 31 mai 2018	72 514

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

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

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

Une charge de rémunération de 1 222 000 \$ et 3 661 000 \$ (791 000 \$ et 1 924 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 relativement à ces régimes.

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

En circulation au 31 août 2017	60 374
Émises	3 797
Rachetées	(23 328)
Équivalents de dividendes	715
En circulation au 31 mai 2018	41 558

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

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

Une diminution de la charge de rémunération de 187 000 \$ et 185 000 \$ (une charge de rémunération de 827 000 \$ et 2 255 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 relativement à ces régimes.

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	(47)	27 156	27 109
Autres éléments du résultat global	346	1 497	1 843
Solde au 31 mai 2017	299	28 653	28 952
Solde au 31 août 2017	130	24 445	24 575
Autres éléments du résultat global	7 486	3 370	10 856
Solde au 31 mai 2018	7 616	27 815	35 431

12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	2 788	8 463	(1 478)	10 723
Charges payées d'avance et autres	826	(687)	(12 115)	(7 783)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(18 885)	14 672	(92 197)	(58 408)
Provisions	3 321	(9 179)	3 910	(7 394)
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	(16 548)	12 834	(10 594)	14 440
	(28 498)	26 103	(112 474)	(48 422)

B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	31 mai 2018	31 août 2017
	\$	\$
Trésorerie	47 521	163 320
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	16 038	48 963
	63 559	212 283

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

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
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	743	1 002	2 293	2 975
Charges administratives	93	82	279	277
Comptabilisée dans les charges financières (autres)				
Intérêts nets	3	92	21	276
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
	2 898	2 415	8 336	7 621
	3 737	3 591	10 929	11 149

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 31 mai 2018, une somme de 6 millions \$ était utilisée en vertu de la facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ de la Société et 441,4 millions \$ étaient utilisés en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour une balance disponible de 44 millions \$ et 358,6 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité renouvelable de 194,2 millions \$ (150 millions \$ US) dont un montant de 16,2 millions \$ (12,5 millions \$ US) était utilisé au 31 mai 2018 pour un solde disponible de 178 millions \$ (137,5 millions \$ US).

Risque de taux d'intérêt

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

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

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 11,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2018.

Risque de change

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

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

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

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

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

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

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

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	31 mai 2018		31 août 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	3 890 838	3 978 377	2 611 356	2 722 629

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 31 mai 2018 et 31 août 2017, la Société et Cogeco Communications se conformaient à toutes les clauses restrictives et n'étaient assujetties à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

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

(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 les débetures non garanties, la débeture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes les 31 mai 2018, qui comprennent cinq mois d'activités de MetroCast, et 31 août 2017.

(3) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises 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.

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

	31 mai 2018	31 août 2017
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,7	1,7
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,7	2,3
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	6,2	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 débeture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 31 mai 2018, qui comprennent cinq mois d'activités de MetroCast, et 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 des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services à Cogeco Communications en vertu d'une convention de services de gestion. En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,75 % des produits consolidés de Cogeco Communications. Cogeco Communications 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 Communications 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 provision, à la suite de l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018, les honoraires de gestion payables mensuellement facturés à Cogeco Communications ont été revus puis réduits, les faisant ainsi passer de 0,85 % à 0,75 % des produits consolidés de Cogeco Communications, à compter du 4 janvier 2018. Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2018 se sont chiffrés à 4,3 millions \$ et 14,2 millions \$, respectivement, comparativement à 4,8 millions \$ et 14,3 millions \$ pour les périodes correspondants de l'exercice 2017.

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

16. ENGAGEMENTS

Achat d'un réseau de fibre et les actifs connexes

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

Acquisition de 10 stations de radio régionales

En avril 2018, Cogeco Média a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de 10 stations de radio régionales appartenant à RNC Média inc. (9 situées au Québec et 1 en Ontario). La transaction, d'une valeur de 18,5 millions \$, est soumise aux conditions de clôture habituelles, aux approbations réglementaires, de même qu'à d'autres conditions habituelles.

Licences de spectre

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

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

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DES COMMUNICATIONS

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

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