



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

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

FAITS SAILLANTS

	Trois mois clos les					Six mois clos les				
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾	28 février 2018	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽¹⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages, les données par action et le nombre d'actions)</i>	\$	\$	%	%	\$	\$	\$	%	%	\$
Opérations										
Produits	623 226	586 417	6,3	8,2	(11 159)	1 209 298	1 169 505	3,4	5,3	(21 800)
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	272 492	258 043	5,6	7,4	(4 603)	528 862	519 310	1,8	3,4	(8 078)
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽³⁾	15 999	—	—	—	—	16 391	—	—	—	—
Bénéfice de la période	143 765	78 232	83,8	—	—	225 543	160 191	40,8	—	—
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	45 974	25 865	77,7	—	—	75 499	56 630	33,3	—	—
Flux de trésorerie										
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	218 156	253 808	(14,0)	—	—	220 485	376 683	(41,5)	—	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ⁽⁴⁾	127 772	87 036	46,8	51,6	(4 133)	224 081	184 380	21,5	25,8	(7 865)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	64 946	119 461	(45,6)	(47,2)	1 868	173 960	228 794	(24,0)	(25,4)	3 184
Situation financière⁽⁵⁾										
Trésorerie et équivalents de trésorerie						174 272	212 283	(17,9)		
Placements à court terme						34 000	54 000	(37,0)		
Total de l'actif						7 342 242	5 499 376	33,5		
Endettement ⁽⁶⁾						4 133 918	2 633 159	57,0		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société						665 334	578 556	15,0		
Données par action⁽⁷⁾										
Bénéfice par action										
De base	2,81	1,55	81,3			4,60	3,39	35,7		
Dilué	2,79	1,54	81,2			4,57	3,37	35,6		
Dividendes	0,39	0,34	14,7			0,39	0,34	14,7		
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 369 823	16 660 147	(1,7)			16 400 378	16 690 737	(1,7)		

(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 six mois closes le 28 février 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6439 \$ CA pour 1 £, ainsi que de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6597 \$ CA pour 1 £, respectivement.

(3) Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition étaient liés à l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018.

(4) Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 131,9 millions \$ et à 231,9 millions \$, respectivement, selon un taux de change constant.

(5) Au 28 février 2018 et au 31 août 2017.

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

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



RAPPORT DE GESTION

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

1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco 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 six mois closes le 28 février 2018, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2017 de la Société.

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

La mission de Cogeco 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

Les activités du secteur des médias sont axées sur l'amélioration continue de la programmation et la diversification du portefeuille de produits en vue d'accroître la part de marché et, par le fait même, la rentabilité.

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

PRODUITS

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les produits ont augmenté de 39,8 millions \$, ou 3,4 %, pour atteindre 1,21 milliard \$, comparativement à 1,17 milliard \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, stimulés par la croissance de 3,8 % du secteur des communications, contrebalancée en partie par une diminution de 4,7 % du secteur Autres. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 5,3 %, stimulés par la croissance de 5,8 % du secteur des communications, facteur contrebalancé en partie par une baisse de 4,7 % du secteur Autres, essentiellement attribuable au marché publicitaire qui a été moins favorable aux 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 six mois close le 28 février 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 9,6 millions \$, ou 1,8 %, pour atteindre 528,9 millions \$, comparativement à 519,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Sur la base d'un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 3,4 %, 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 six mois close le 28 février 2018, les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 174,0 millions \$, une baisse de 54,8 millions \$, ou 24,0 %, comparativement au montant de 228,8 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 25,4 %, en raison d'une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs principalement attribuable à l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC pour une contrepartie de 21,2 millions \$ (16,8 millions \$ US) conjuguée à un montant de 16,4 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition ainsi que des charges financières additionnelles découlant de l'acquisition de MetroCast dans le secteur des communications. Cette diminution a été contrebalancée en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le sondage Numeris réalisé à l'hiver 2017 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				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	623 226	586 417	6,3	8,2	(11 159)
Charges d'exploitation	350 734	328 374	6,8	8,8	(6 556)
BAIIA ajusté	272 492	258 043	5,6	7,4	(4 603)

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

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

	Six mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 209 298	1 169 505	3,4	5,3	(21 800)
Charges d'exploitation	680 436	650 195	4,7	6,8	(13 722)
BAIIA ajusté	528 862	519 310	1,8	3,4	(8 078)

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2574 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6964 \$ CA pour 1 £.

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

PRODUITS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 36,8 millions \$, ou 6,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 623,2 millions \$, stimulés par la croissance de 6,8 % du secteur des communications, contrebalancée en partie par une diminution de 4,9 % dans le secteur Autres. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 8,2 %, stimulés par la croissance de 8,8 % du secteur des communications attribuable à l'acquisition de MetroCast, facteur contrebalancé en partie par une baisse de 4,9 % du secteur Autres, en raison essentiellement du marché publicitaire qui a été moins favorable aux activités du secteur des médias.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 39,8 millions \$, ou 3,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 1,21 milliard \$, stimulés par la croissance de 3,8 % du secteur des communications, contrebalancée en partie par une diminution de 4,7 % dans le secteur Autres. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 5,3 %, stimulés par la croissance de 5,8 % du secteur des communications attribuable à l'acquisition de MetroCast, facteur contrebalancé en partie par une baisse de 4,7 % du secteur Autres, en raison essentiellement du marché publicitaire qui a été moins favorable aux 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 six mois closes le 28 février 2018, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 350,7 millions \$ et à 680,4 millions \$, respectivement, ce qui représente une hausse de 22,4 millions \$ et de 30,2 millions \$, ou 6,8 % et 4,7 % (8,8 % et 6,8 % selon un taux de change constant) par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison essentiellement du secteur des communications.

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

BAIIA AJUSTÉ

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 14,4 millions \$ et de 9,6 millions \$, ou 5,6 % et 1,8 %, pour atteindre 272,5 millions \$ et 528,9 millions \$, respectivement. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,4 % et de 3,4 %, 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 BAIIA ajusté du secteur des communications, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

4.2 CHARGES FIXES

	Trois mois clos les			Six mois clos les		
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	28 février 2018	28 février 2017	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Dotation aux amortissements	131 414	119 993	9,5	248 511	239 901	3,6
Charges financières	48 258	33 748	43,0	78 384	67 083	16,8

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, la dotation aux amortissements a augmenté de 11,4 millions \$ et de 8,6 millions \$, ou 9,5 % et 3,6 %, pour atteindre 131,4 millions \$ et 248,5 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 six mois closes le 28 février 2018, les charges financières ont augmenté de 14,5 millions \$ et de 11,3 millions \$, ou 43,0 % et 16,8 %, pour atteindre 48,3 millions \$ et 78,4 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison d'un niveau d'endettement plus élevé attribuable au nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang et aux nouveaux emprunts au titre de la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang liés à l'acquisition de MetroCast, de la hausse des taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang et de la radiation, dans les charges financières, des coûts de financement non amortis liés au remboursement anticipé des facilités d'emprunt à terme A-2, A-3 et B de 7,3 millions \$, facteurs contrebalancés en partie par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

4.3 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, l'économie d'impôts sur le résultat s'est établie à 66,9 millions \$ et à 40,0 millions \$, respectivement, ce qui représente des baisses respectives de 93,0 millions \$ et de 92,1 millions \$ par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2017. La variation pour les deux périodes tient essentiellement à l'incidence de la réduction des taux aux États-Unis sur les passifs d'impôts différés nets, à la diminution du bénéfice avant impôts sur le résultat qui découle des coûts non récurrents liés à l'acquisition de MetroCast conclue au deuxième trimestre de l'exercice 2018, à la réévaluation des actifs d'impôts différés au sein des Services de TIC aux entreprises, ainsi qu'à la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

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

Le 26 mars 2015, le gouvernement du Québec a annoncé, dans le cadre de son budget pour 2015, que le taux d'imposition sur le revenu des sociétés sera réduit graduellement de 0,1 % par année, le faisant ainsi passer de 11,9 % en 2017 à 11,5 % en 2020. Ces réductions de taux, qui ont été quasi adoptées le 15 novembre 2016, ont donné lieu à une diminution d'environ 1,6 million \$ des passifs d'impôts différés et des impôts sur le résultat différés pour le premier semestre de l'exercice 2017.

4.4 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Le bénéfice de la période pour la période de trois mois close le 28 février 2018 s'est établi à 143,8 millions \$, dont une tranche de 46,0 millions \$, ou 2,81 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à 78,2 millions \$, dont une tranche de 25,9 millions \$, ou 1,55 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société pour la période correspondante de l'exercice 2017. Le bénéfice de la période pour la période de six mois close le 28 février 2018 s'est établi à 225,5 millions \$, dont une tranche de 75,5 millions \$, ou 4,60 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à 160,2 millions \$, dont une tranche de 56,6 millions \$, ou 3,39 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société pour la période correspondante de l'exercice 2017. L'augmentation pour les deux périodes découle principalement de la réduction de 89 millions \$ (70 millions \$ US) des impôts différés qui se rapporte à la récente réforme fiscale américaine, ainsi que d'une augmentation du BAIIA ajusté, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation de la dotation aux amortissements, des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition et des charges financières, essentiellement à la suite de l'acquisition de MetroCast.

La participation ne donnant pas le contrôle représente une participation d'environ 68,3 % dans les résultats de Cogeco Communications. Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2018, le bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle s'est chiffré à 97,8 millions \$ et à 150,0 millions \$, respectivement, comparativement à 52,4 millions \$ et à 103,6 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 82,3 % des actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit à Cogeco Communications des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services en vertu d'une convention de services de gestion. En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,85 % 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 disposition 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 disposition 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 six mois closes le 28 février 2018, les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. se sont établis à 5,1 millions \$ et à 9,8 millions \$, respectivement, comparativement à 4,8 millions \$ et à 9,5 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des six premiers mois de l'exercice 2018, Cogeco Communications a attribué 124 625 options sur actions (81 350 en 2017), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (aucune en 2017) et elle a attribué 18 750 unités d'actions liées au rendement (12 150 en 2017) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, Cogeco Communications a facturé à Cogeco des montants de 201 000 \$ et de 395 000 \$ (139 000 \$ et 302 000 \$ en 2017), de néant et de 1 000 \$ (2 000 \$ et 35 000 \$ en 2017) et de 248 000 \$ et de 482 000 \$ (170 000 \$ et 306 000 \$ en 2017), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de 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			Six mois clos les		
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	28 février 2018	28 février 2017	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	218 156	253 808	(14,0)	220 485	376 683	(41,5)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 889 147)	(86 661)	—	(1 964 889)	(176 624)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 722 089	(161 803)	—	1 704 935	(216 757)	—
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	420	(84)	—	1 458	670	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	51 518	5 260	—	(38 011)	(16 028)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	122 754	47 056	—	212 283	68 344	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	174 272	52 316	—	174 272	52 316	—

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au deuxième trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 218,2 millions \$, ce qui représente une diminution de 35,7 millions \$, ou 14,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 35,5 millions \$ des impôts sur le résultat payés;
- un montant de 16,0 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; et
- l'augmentation de 12,8 millions \$ des charges financières payées; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 19,5 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; et
- l'augmentation de 14,4 millions \$ du BAIIA ajusté.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 220,5 millions \$, ce qui représente une diminution de 156,2 millions \$, ou 41,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 126,2 millions \$ des impôts sur le résultat payés essentiellement attribuable au paiement d'acomptes provisionnels de 85,5 millions \$, lesquels avaient été reportés de l'exercice 2017 au premier trimestre de l'exercice 2018 en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise de certaines filiales canadiennes du secteur des communications;
- un montant de 16,4 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast;
- l'augmentation de 10,1 millions \$ des charges financières payées; et
- l'augmentation de 9,5 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 9,6 millions \$ du BAIIA ajusté.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les activités d'investissement se sont chiffrées à 1,89 milliard \$ et à 1,96 milliard \$, respectivement, comparativement à 86,7 millions \$ et à 176,6 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette augmentation pour les deux périodes s'explique par l'acquisition de MetroCast, d'une valeur de 1,76 milliard \$, au deuxième trimestre de l'exercice 2018, conjuguée aux acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

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 est assujettie à des ajustements postérieurs à la clôture. Cette acquisition a été financée au moyen d'un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US, dont une tranche de 583 millions \$ US a servi à refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes, 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 est assujettie aux ajustements postérieurs à la clôture. La répartition préliminaire du prix d'achat s'établit comme suit :

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

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

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 127,8 millions \$ et à 224,1 millions \$, respectivement, ce qui représente une hausse de 40,7 millions \$ et de 39,7 millions \$, ou 46,8 % et 21,5 %, comparativement aux montants de 87,0 millions \$ et de 184,4 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 131,9 millions \$ et à 231,9 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 deuxième trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 64,9 millions \$, comparativement à 119,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 54,5 millions \$, ou 45,6 % (47,2 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 40,7 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle surtout de l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC et de l'acquisition de MetroCast;
- un montant de 16,0 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; et
- l'augmentation de 14,5 millions \$ des charges financières; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 14,4 millions \$ du BAIIA ajusté.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 174,0 millions \$, comparativement à 228,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 54,8 millions \$, ou 24,0 % (25,4 % selon un taux de change constant), principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 39,7 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle surtout de l'acquisition de plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC et de l'acquisition de MetroCast;
- un montant de 16,4 millions \$ composé essentiellement de frais d'acquisition liés à l'acquisition de MetroCast; et
- l'augmentation de 11,3 millions \$ des charges financières; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 9,6 millions \$ du BAIIA ajusté.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

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

	Trois mois clos les			Six mois clos les			Explications
	28 février 2018	28 février 2017	Variation	28 février 2018	28 février 2017	Variation	
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	(26 653)	(16 465)	(10 188)	902	1 295	(393)	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables	7 381	(121 902)	129 283	11 883	(152 997)	164 880	Remboursement des facilités renouvelables au cours de l'exercice 2017 en raison des flux de trésorerie disponibles générés.
Émission de dettes à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction	2 082 408	—	2 082 408	2 082 408	—	2 082 408	Émission d'un emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US et prélèvement d'un montant de 40,4 millions \$ US sur la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de 150 millions \$ US le 4 janvier 2018 afin de financer l'acquisition de MetroCast.
Remboursement sur la dette à long terme	(705 072)	(209)	(704 863)	(712 066)	(17 854)	(694 212)	Remboursement sur la dette à long terme.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	—	—	(118)	—	(118)	Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises au cours du premier trimestre de l'exercice 2018.
	1 358 064	(138 576)	1 496 640	1 383 009	(169 556)	1 552 565	

DIVIDENDES

Au cours du deuxième 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 \$, pour un montant total versé de 5,7 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2017. Les versements de dividendes au cours des six premiers mois ont totalisé 0,78 \$ par action, ou 12,8 millions \$, contre 0,68 \$ par action, ou 11,4 millions \$ à l'exercice précédent.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018, Cogeco n'a racheté ni annulé d'action subalterne à droit de vote, contre un rachat de 92 611 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,8 million \$, pour une contrepartie de 5,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours des six premiers mois de l'exercice 2018, Cogeco a racheté et annulé 89 348 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,7 million \$, pour une contrepartie de 7,3 millions \$, contre 92 611 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 0,8 million \$, pour une contrepartie de 5,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 12 avril 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 10 mai 2018 aux actionnaires inscrits en date du 26 avril 2018. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. SECTEUR DES COMMUNICATIONS

7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	%	\$
Produits	598 938	560 875	6,8	8,8	(11 159)
Charges d'exploitation	325 745	302 231	7,8	9,9	(6 556)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	5 110	4 805	6,3	6,3	—
BAlIA ajusté	268 083	253 839	5,6	7,4	(4 603)
Marge du BAlIA ajusté	44,8 %	45,3 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	127 264	86 199	47,6	52,4	(4 133)

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

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

	Six mois clos les				
	28 février 2018 ⁽¹⁾	28 février 2017	Variation	Variation selon un taux de change constant ⁽²⁾	Incidence du taux de change ⁽²⁾
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	%	\$
Produits	1 152 563	1 109 965	3,8	5,8	(21 800)
Charges d'exploitation	627 160	596 930	5,1	7,4	(13 722)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	9 838	9 493	3,6	3,6	—
BAlIA ajusté	515 565	503 542	2,4	4,0	(8 078)
Marge du BAlIA ajusté	44,7 %	45,4 %			
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	223 422	182 693	22,3	26,6	(7 865)

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,2574 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6964 \$ CA pour 1 £.

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

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les produits ont augmenté de 38,1 millions \$ et de 42,6 millions \$, ou 6,8 % et 3,8 %, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, pour atteindre 598,9 millions \$ et 1,15 milliard \$, respectivement. Selon un taux de change constant, les produits ont augmenté de 8,8 % et de 5,8 %, respectivement. La variation pour les deux périodes est essentiellement attribuable aux facteurs expliqués ci-dessous :

- l'acquisition de MetroCast conclue le 4 janvier 2018 par les Services à large bande américains;
- les hausses tarifaires dans les Services à large bande canadiens et américains;
- la croissance des unités de service primaire dans les Services à large bande américains; contrebalancées en partie par
- la diminution des unités de service primaire dans les Services à large bande canadiens;
- l'offre de prix promotionnels pour les clients dans les Services à large bande canadiens; et
- 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.

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation du deuxième trimestre de l'exercice 2018 ont augmenté de 23,5 millions \$, ou 7,8 % (9,9 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 325,7 millions \$, 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 dans les Services à large bande américains;
- la hausse des coûts liés à l'infrastructure de réseau et aux installations dans les Services de TIC aux entreprises; et
- la stabilité des charges d'exploitation dans les Services à large bande canadiens; facteurs partiellement contrebalancés par
- la diminution des coûts liés aux licences de logiciels et des honoraires versés à des tiers attribuable à la baisse des produits dans les Services de TIC aux entreprises.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2018, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 627,2 millions \$, soit une hausse de 30,2 millions \$, ou 5,1 % (7,4 % selon un taux de change constant), par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, 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 dans les Services à large bande américains;
- la hausse des effectifs qui se rapporte principalement aux initiatives en matière de ventes et de marketing dans les Services à large bande canadiens; et
- le profit de 1,8 million \$ enregistré à l'exercice précédent relativement à la cession d'immobilisations corporelles comptabilisé en tant que réduction des charges d'exploitation au premier trimestre de l'exercice 2017, conjugué à la hausse des coûts liés à l'infrastructure de réseau et aux installations dans les Services de TIC aux entreprises; facteurs contrebalancés 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, conjuguée à la diminution des coûts de marketing 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 six mois closes le 28 février 2018 se sont chiffrés à 5,1 millions \$ et à 9,8 millions \$, respectivement, comparativement à 4,8 millions \$ et à 9,5 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de Cogeco Communications, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA AJUSTÉ

Le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre de l'exercice 2018 a augmenté de 14,2 millions \$, ou 5,6 %, pour s'établir à 268,1 millions \$. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,4 %, 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 et les Services de TIC aux entreprises.

Le BAIIA ajusté pour les six premiers mois de l'exercice 2018 a augmenté de 12,0 millions \$, ou 2,4 %, pour s'établir à 515,6 millions \$. Selon un taux de change constant, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,0 %, principalement en raison d'une augmentation enregistrée par les Services à large bande américains à la suite de l'acquisition de MetroCast et d'une augmentation enregistrée par les Services à large bande canadiens, contrebalancées 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 les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 127,3 millions \$ et à 223,4 millions \$, respectivement, ce qui représente une hausse de 41,1 millions \$ et de 40,7 millions \$, ou 47,6 % et 22,3 %, comparativement aux montants de 86,2 millions \$ et de 182,7 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 131,4 millions \$ et à 231,3 millions \$. La variation pour les deux périodes s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- l'augmentation des investissements visant à étendre le réseau dans certaines régions que nous desservons, ce qui comprend l'expansion en Floride, 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 ainsi que les acquisitions d'immobilisations corporelles liées à la récente acquisition de MetroCast au sein des Services à large bande américains;
- les investissements additionnels dans l'infrastructure de réseau dans le but d'étendre le réseau dans de nouvelles régions, ainsi que l'achat de matériel additionnel en vue d'améliorer la capacité de la plateforme Internet dans certaines régions que nous desservons dans les Services à large bande canadiens; et
- la mise en œuvre d'une nouvelle plateforme de gestion des commandes et de facturation dans les Services de TIC aux entreprises; facteurs contrebalancés en partie par
- le calendrier de certaines initiatives.

7.2 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	28 février 2018			Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)	
	Données consolidées	Canada	États-Unis	Trois mois clos les		Six mois clos les	
				28 février 2018 ⁽³⁾	28 février 2017	28 février 2018 ⁽³⁾	28 février 2017 ⁽⁴⁾
Unités de service primaire ⁽¹⁾⁽²⁾	2 788 268	1 914 178	874 090	3 925	10 150	2 986	28 313
Clients du service Internet	1 199 201	786 314	412 887	14 451	15 909	25 801	35 346
Clients du service de vidéo	1 029 901	708 584	321 317	(6 750)	(4 685)	(14 747)	(7 397)
Clients du service de téléphonie ⁽²⁾	559 166	419 280	139 886	(3 776)	(1 074)	(8 068)	364

- (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 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.

INTERNET

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont établis à 14 451 et à 25 801, respectivement, comparativement à 15 909 et à 35 346 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. La diminution des ajouts nets pour les deux périodes tient principalement 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 les connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride, l'intérêt soutenu des clients à l'égard des offres de services à haute vitesse, la croissance dans le secteur résidentiel et dans le secteur commercial et l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services.

VIDÉO

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 6 750 et à 14 747, respectivement, comparativement à 4 685 et à 7 397 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017. Les pertes nettes sont essentiellement attribuables aux offres 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 les connexions additionnelles liées à l'expansion en Floride et par l'intérêt que portent les clients aux offres de produits de vidéo de la Société, y compris aux services de vidéo numérique avancée TiVo, et aux forfaits de services Internet haute vitesse.

TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 3 776 et à 8 068, respectivement, comparativement à des pertes nettes de 1 074 et à des ajouts nets de 364 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2017, respectivement. Les pertes de clients s'expliquent principalement par l'augmentation du taux de pénétration de la téléphonie mobile et par les 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 :

	28 février 2018	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	174 272	212 283	(38 011)	Se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».
Placements à court terme	34 000	54 000	(20 000)	Placements à court terme de 20,0 millions \$ arrivés à échéance en octobre 2017.
Créances clients et autres débiteurs	121 998	112 092	9 906	Principalement liés à l'acquisition de MetroCast et à la croissance des produits, conjuguées à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	25 135	4 277	20 858	Principalement liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2018.
Charges payées d'avance et autres	37 363	21 737	15 626	Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instrument financier dérivé	382	98	284	Non significatif.
	393 150	404 487	(11 337)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	4 703	3 801	902	Non significatif.
Dettes fournisseurs et autres créanciers	270 173	337 667	(67 494)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	21 339	23 260	(1 921)	Non significatif.
Passifs d'impôts sur le résultat	37 107	103 650	(66 543)	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.
Produits différés et perçus d'avance	82 305	85 302	(2 997)	Non significatif.
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	171 309	131 935	39 374	Principalement liée aux billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$ de Cogeco Communications, échéant en octobre 2018, et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par le remboursement sur la dette à long terme.
	586 936	685 925	(98 989)	
Fonds de roulement déficitaire	(193 786)	(281 438)	87 652	

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	28 février 2018	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	2 278 915	1 961 743	317 172	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	2 946 282	2 058 220	888 062	Principalement liées à l'acquisition de MetroCast au deuxième trimestre de l'exercice 2018 et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement.
Goodwill	1 661 847	1 042 009	619 838	Lié à l'acquisition de MetroCast et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
Instruments financiers dérivés	29 223	759	28 464	Swap de taux d'intérêt lié à l'emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US émis dans le cadre de l'acquisition de MetroCast.
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 901 676	2 479 421	1 422 255	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, prélèvement de 11 millions \$ effectué par la Société sur la facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ au cours des six premiers mois de l'exercice 2018 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.
Passifs d'impôts différés	540 750	623 436	(82 686)	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	1 600 716	1 092 867	507 849	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 31 mars 2018. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)	Nombre d'actions	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 812 860	12
Actions subalternes à droit de vote	14 690 897	119 304

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.

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

Le 11 décembre 2017, la 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.

Au 28 février 2018, la Société avait utilisé une somme de 11 millions \$ en vertu de sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ et un montant de 6,9 millions \$ en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour un montant disponible de 39 millions \$ et de 793,1 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité renouvelable de 192,1 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 41,1 millions \$ (32,1 millions \$ US) avait été utilisé au 28 février 2018, pour un montant disponible de 151,0 millions \$ (117,9 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS DE COGECO COMMUNICATIONS

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

Au 28 février 2018	S&P	DBRS	Fitch	Moody's
Cogeco Communications				
Billets et débiteurs 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.

8.6 GESTION FINANCIÈRE

Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 28 février 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 des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications.

Pour réduire ce risque, 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 28 février 2018.

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 7,2 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 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 14,2 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2018.

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

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	7,9 millions \$ US	Mars 2018	1,2311 - 1,2323	Engagements d'achat d'immobilisations corporelles

De plus, les investissements nets de 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 28 février 2018.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissements globaux		Élément couvert
Investissement net	790 millions \$ US	952,5 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains	
s.o.	— £	26,7 millions £	s.o.	

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 28 février 2018 étaient de 1,2809 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7667 \$ pour une livre sterling (1,6161 \$ au 31 août 2017). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 25,5 millions \$.

8.7 MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les taux moyens en vigueur au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des communications s'établissaient comme suit :

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

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

		Secteur des communications
Six mois clos le 28 février 2018		Incidence du taux de change
<i>(en milliers de dollars)</i>		\$
Produits		(21 800)
Charges d'exploitation		(13 722)
Honoraires de gestion – Cogeco inc.		—
BAlIA ajusté		(8 078)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		(7 865)
Flux de trésorerie disponibles		3 184

9. 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 28 février 2018 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018.

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

11. MÉTHODES COMPTABLES

11.1 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

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

11.2 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.

12. 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.	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 six mois closes le 28 février 2017, les taux de change moyens utilisés aux fins de la conversion étaient de 1,3210 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6439 \$ CA pour 1 £, et de 1,3238 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6597 \$ CA pour 1 £, respectivement.	Aucune mesure comparable selon les IFRS

12.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	28 février 2018	28 février 2017	28 février 2018	28 février 2017
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	218 156	253 808	220 485	376 683
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	9 504	2 278	11 688	4 543
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(32 346)	(12 869)	83 976	74 525
Impôts sur le résultat payés	38 657	3 182	136 608	10 447
Impôts exigibles	(24 553)	(24 879)	(49 257)	(48 802)
Charges financières payées	31 558	18 725	72 925	62 861
Charges financières	(48 258)	(33 748)	(78 384)	(67 083)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(122 794)	(82 980)	(214 270)	(174 792)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(4 978)	(4 056)	(9 811)	(9 588)
Flux de trésorerie disponibles	64 946	119 461	173 960	228 794

12.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	28 février 2018	28 février 2017	28 février 2018	28 février 2017
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	143 765	78 232	225 543	160 191
Impôts sur le résultat	(66 944)	26 070	(39 967)	52 135
Charges financières	48 258	33 748	78 384	67 083
Dotations aux amortissements	131 414	119 993	248 511	239 901
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	15 999	—	16 391	—
BAIIA ajusté	272 492	258 043	528 862	519 310

13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trois mois clos	les 28 février		les 30 novembre		les 31 août		les 31 mai	
<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	2018	2017	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	623 226	586 417	586 072	583 088	578 519	572 045	599 654	574 005
BAlIA ajusté	272 492	258 043	256 370	261 267	251 404	258 328	264 831	253 151
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	15 999	—	392	—	3 191	1 326	—	1 126
Réclamations et litiges	—	—	—	—	—	292	—	10 499
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—	—	—	450 000
Profit à la cession d'une filiale	—	—	—	—	—	(167)	—	—
Bénéfice (perte) de la période	143 765	78 232	81 778	81 959	71 094	80 662	82 082	(381 886)
Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société	45 974	25 865	29 525	30 765	22 312	29 792	30 043	(117 670)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	218 156	253 808	2 329	122 875	356 814	271 114	243 584	186 209
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	127 772	87 036	96 309	97 344	146 185	111 002	100 742	94 905
Flux de trésorerie disponibles	64 946	119 461	106 830	107 068	51 841	88 028	109 639	91 934
Bénéfice (perte) par action ⁽¹⁾								
De base	2,81	1,55	1,80	1,84	1,35	1,78	1,81	(7,03)
Dilué(e)	2,79	1,54	1,78	1,83	1,34	1,78	1,80	(7,03)
Dividendes par action	0,39	0,34	0,39	0,34	0,34	0,295	0,34	0,295
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 369 823	16 660 147	16 430 596	16 720 990	16 527 385	16 726 378	16 566 422	16 727 192

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

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

14. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 12 avril 2018. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

/s/ Jan Peeters

Jan Peeters

Président du conseil d'administration

/s/ Louis Audet

Louis Audet

Président et chef de la direction

Cogeco inc.
Montréal (Québec)
Le 12 avril 2018



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

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

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

	Notes	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
		2018	2017	2018	2017
		\$	\$	\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>					
Produits	2	623 226	586 417	1 209 298	1 169 505
Charges d'exploitation	4	350 734	328 374	680 436	650 195
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2	15 999	—	16 391	—
Dotation aux amortissements	5	131 414	119 993	248 511	239 901
Charges financières	6	48 258	33 748	78 384	67 083
Impôts sur le résultat	7	(66 944)	26 070	(39 967)	52 135
Bénéfice de la période		143 765	78 232	225 543	160 191
Bénéfice de la période attribuable aux :					
Propriétaires de la Société		45 974	25 865	75 499	56 630
Participations ne donnant pas le contrôle		97 791	52 367	150 044	103 561
		143 765	78 232	225 543	160 191
Bénéfice par action					
De base	8	2,81	1,55	4,60	3,39
Dilué	8	2,79	1,54	4,57	3,37

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	143 765	78 232	225 543	160 191
Autres éléments du résultat global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	24 933	578	28 940	1 605
Impôts sur le résultat y afférents	(6 559)	(135)	(7 542)	(407)
	18 374	443	21 398	1 198
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	11 293	(8 864)	34 463	7 186
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(4 658)	7 458	(21 266)	(6 275)
Impôts sur le résultat y afférents	65	(65)	369	(251)
	6 700	(1 471)	13 566	660
	25 074	(1 028)	34 964	1 858
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>				
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	3 191	7 007	5 506	14 778
Impôts sur le résultat y afférents	(844)	(1 857)	(1 458)	(3 916)
	2 347	5 150	4 048	10 862
Autres éléments du résultat global de la période	27 421	4 122	39 012	12 720
Résultat global de la période	171 186	82 354	264 555	172 911
Résultat global de la période attribuable aux :				
Propriétaires de la Société	53 506	28 717	87 360	64 056
Participations ne donnant pas le contrôle	117 680	53 637	177 195	108 855
	171 186	82 354	264 555	172 911

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(Note 10)</i>		<i>(Note 11)</i>			
Solde au 31 août 2016	116 489	7 349	27 109	352 397	940 830	1 444 174
Bénéfice de la période	—	—	—	56 630	103 561	160 191
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	590	6 836	5 294	12 720
Résultat global de la période	—	—	590	63 466	108 855	172 911
Rémunération fondée sur des actions	—	1 625	—	—	1 517	3 142
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(307)	—	—	4 939	4 632
Dividendes (Note 10 C))	—	—	—	(11 353)	(28 819)	(40 172)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	586	(586)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(753)	—	—	(4 753)	—	(5 506)
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	1 553	(1 501)	—	(52)	—	—
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	—	(1 162)	—	(67)	1 229	—
Total des distributions aux actionnaires	(1 447)	(1 345)	—	(15 639)	(25 156)	(43 587)
Solde au 28 février 2017	115 042	6 004	27 699	400 224	1 024 529	1 573 498
Solde au 31 août 2017	114 021	7 644	24 575	432 316	1 092 867	1 671 423
Bénéfice de la période	—	—	—	75 499	150 044	225 543
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	8 916	2 945	27 151	39 012
Résultat global de la période	—	—	8 916	78 444	177 195	264 555
Rémunération fondée sur des actions	—	2 554	—	—	2 392	4 946
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(161)	—	—	3 236	3 075
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction	—	—	—	—	389 047	389 047
Dividendes (Note 10 C))	—	—	—	(12 791)	(31 951)	(44 742)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	24 166	(24 166)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation	(727)	—	—	(6 600)	—	(7 327)
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	—	(1 411)	—	(37)	1 448	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	(4 237)	(1 073)	—	4 728	330 654	330 072
Solde au 28 février 2018	109 784	6 571	33 491	515 488	1 600 716	2 266 050

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

	Notes	28 février 2018	31 août 2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 B)	174 272	212 283
Placements à court terme		34 000	54 000
Créances clients et autres débiteurs		121 998	112 092
Impôts sur le résultat à recevoir		25 135	4 277
Charges payées d'avance et autres		37 363	21 737
Instruments financiers dérivés		382	98
		393 150	404 487
Actifs non courants			
Autres actifs		9 142	7 396
Immobilisations corporelles		2 278 915	1 961 743
Immobilisations incorporelles		2 946 282	2 058 220
Goodwill		1 661 847	1 042 009
Instruments financiers dérivés		29 223	759
Actifs relatifs aux régimes de retraite		7 122	—
Actifs d'impôts différés		16 561	24 762
		7 342 242	5 499 376
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		4 703	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		270 173	337 667
Provisions		21 339	23 260
Passifs d'impôts sur le résultat		37 107	103 650
Produits différés et perçus d'avance		82 305	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	171 309	131 935
		586 936	685 925
Passifs non courants			
Dette à long terme	9	3 901 676	2 479 421
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		41 376	31 462
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		5 454	7 709
Passifs d'impôts différés		540 750	623 436
		5 076 192	3 827 953
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	10 B)	109 784	114 021
Réserve de rémunération fondée sur des actions		6 571	7 644
Cumul des autres éléments du résultat global	11	33 491	24 575
Bénéfices non distribués		515 488	432 316
		665 334	578 556
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle			
		1 600 716	1 092 867
		2 266 050	1 671 423
		7 342 242	5 499 376

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

		Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	Notes	2018	2017	2018	2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		143 765	78 232	225 543	160 191
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Dotations aux amortissements	5	131 414	119 993	248 511	239 901
Charges financières	6	48 258	33 748	78 384	67 083
Impôts sur le résultat	7	(66 944)	26 070	(39 967)	52 135
Rémunération fondée sur des actions	10 D)	(1 027)	2 454	2 359	4 127
Perte (gain) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		107	1 370	465	(583)
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		452	979	(1 301)	1 662
		256 025	262 846	513 994	524 516
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	12 A)	32 346	12 869	(83 976)	(74 525)
Charges financières payées		(31 558)	(18 725)	(72 925)	(62 861)
Impôts sur le résultat payés		(38 657)	(3 182)	(136 608)	(10 447)
		218 156	253 808	220 485	376 683
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(122 794)	(82 980)	(214 270)	(174 792)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		(4 978)	(4 056)	(9 811)	(9 588)
Rachat d'un placement à court terme		—	—	20 000	—
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	3	(1 762 157)	—	(1 762 157)	(804)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		782	375	1 349	8 560
		(1 889 147)	(86 661)	(1 964 889)	(176 624)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		(26 653)	(16 465)	902	1 295
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		7 381	(121 902)	11 883	(152 997)
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		2 082 408	—	2 082 408	—
Remboursement de dette à long terme		(705 072)	(209)	(712 066)	(17 854)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		—	—	(118)	—
Augmentation des coûts de transaction différés		(3 200)	(472)	(3 200)	(472)
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		—	(5 506)	(7 327)	(5 506)
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)	(626)	(1 426)	(1 253)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	10 C)	(5 678)	(5 034)	(11 365)	(10 100)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		519	2 820	3 075	4 632
Émission d'actions ordinaires par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle, nette des coûts de transaction payés		389 047	—	389 047	—
Acquisition 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		(15 956)	(14 409)	(31 951)	(28 819)
		1 722 089	(161 803)	1 704 935	(216 757)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères					
		420	(84)	1 458	670
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie					
		51 518	5 260	(38 011)	(16 028)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début					
		122 754	47 056	212 283	68 344
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin					
		174 272	52 316	174 272	52 316

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 12 avril 2018.

2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel 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 28 février					
	Communications		Autres		Consolidé	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	598 938	560 875	24 288	25 542	623 226	586 417
Charges d'exploitation	325 745	302 231	24 989	26 143	350 734	328 374
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	5 110	4 805	(5 110)	(4 805)	—	—
Bénéfice sectoriel	268 083	253 839	4 409	4 204	272 492	258 043
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	15 999	—	—	—	15 999	—
Dotation aux amortissements	130 570	119 253	844	740	131 414	119 993
Charges financières	47 553	32 475	705	1 273	48 258	33 748
Impôts sur le résultat	(67 802)	25 448	858	622	(66 944)	26 070
Bénéfice de la période	141 763	76 663	2 002	1 569	143 765	78 232
Acquisition d'immobilisations corporelles	122 286	82 143	508	837	122 794	82 980
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 978	4 056	—	—	4 978	4 056

(1) Pour la période de trois mois close le 28 février 2018, les produits par marché géographique comprennent 389 948 \$ au Canada (396 619 \$ en 2017), 225 164 \$ aux États-Unis (181 817 \$ en 2017) et 8 114 \$ en Europe (7 981 \$ en 2017).

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2018

(non audité)

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

Six mois clos les 28 février						
	Communications		Autres		Consolidé	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	1 152 563	1 109 965	56 735	59 540	1 209 298	1 169 505
Charges d'exploitation	627 160	596 930	53 276	53 265	680 436	650 195
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	9 838	9 493	(9 838)	(9 493)	—	—
Bénéfice sectoriel	515 565	503 542	13 297	15 768	528 862	519 310
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	16 391	—	—	—	16 391	—
Dotation aux amortissements	246 880	238 329	1 631	1 572	248 511	239 901
Charges financières	77 035	64 565	1 349	2 518	78 384	67 083
Impôts sur le résultat	(42 973)	48 961	3 006	3 174	(39 967)	52 135
Bénéfice de la période	218 232	151 687	7 311	8 504	225 543	160 191
Total des actifs ⁽³⁾	7 185 645	5 348 380	156 597	150 996	7 342 242	5 499 376
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	2 265 382	1 947 239	13 533	14 504	2 278 915	1 961 743
Immobilisations incorporelles ⁽³⁾	2 866 364	1 978 302	79 918	79 918	2 946 282	2 058 220
Goodwill ⁽³⁾	1 643 262	1 023 424	18 585	18 585	1 661 847	1 042 009
Acquisition d'immobilisations corporelles	213 611	173 105	659	1 687	214 270	174 792
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	9 811	9 588	—	—	9 811	9 588

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, les produits par marché géographique comprennent 791 080 \$ au Canada (789 307 \$ en 2017), 402 580 \$ aux États-Unis (364 158 \$ en 2017) et 15 638 \$ en Europe (16 040 \$ en 2017).

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

(3) Aux 28 février 2018 et 31 août 2017.

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

	Au 28 février 2018			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 413 456	835 206	30 253	2 278 915
Immobilisations incorporelles	1 119 606	1 823 580	3 096	2 946 282
Goodwill	240 452	1 406 173	15 222	1 661 847

	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 est assujettie à des ajustements postérieurs à la clôture. Cette acquisition a été financée au moyen d'un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US, dont une tranche de 583 millions \$ US a servi à refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes, 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 est assujettie aux ajustements postérieurs à la clôture. La répartition préliminaire du prix d'achat s'établit comme suit :

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

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

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

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

Si le regroupement d'entreprises avait été effectif au 1^{er} septembre 2017, les produits consolidés de la Société auraient été de 1,304 milliard \$ et le bénéfice aurait été de 227,1 millions \$, pour la période de six mois close le 28 février 2018. La direction estime que ces données « pro forma » représentent une valeur approximative de la performance du groupe combiné et fournissent un point de référence pour la comparaison des périodes futures. Afin de déterminer ces montants, la direction a supposé que les ajustements de juste valeur, déterminée provisoirement, qui ont été établis à la date d'acquisition auraient été les mêmes si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} septembre 2017.

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	115 573	109 791	224 649	215 758
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	178 084	168 361	343 153	333 685
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	19 733	18 571	41 100	38 235
Autres achats externes ⁽³⁾	37 344	31 651	71 534	62 517
	350 734	328 374	680 436	650 195

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

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

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

5. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	110 856	104 486	212 771	208 896
Amortissement des immobilisations incorporelles	20 558	15 507	35 740	31 005
	131 414	119 993	248 511	239 901

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme ⁽¹⁾	48 217	32 096	78 875	64 792
Pertes nettes (gains nets) de change	(495)	312	(1 466)	(211)
Amortissement des coûts de transaction différés	405	649	1 036	1 280
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽²⁾	(708)	(705)	(1 574)	(1 359)
Autres	839	1 396	1 513	2 581
	48 258	33 748	78 384	67 083

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

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

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	24 553	24 879	49 257	48 802
Différés	(91 497)	1 191	(89 224)	3 333
	(66 944)	26 070	(39 967)	52 135

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	76 821	104 302	185 576	212 326
Taux d'imposition combiné canadien	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	20 357	27 641	49 177	56 267
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	(2 327)	2 461	(504)	5 535
Réévaluation des actifs d'impôts différés	9 356	(112)	9 557	264
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur ⁽¹⁾	(88 888)	—	(89 046)	(1 552)
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	26	247	(44)	217
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(5 379)	(4 205)	(9 424)	(8 435)
Autres	(89)	38	317	(161)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	(66 944)	26 070	(39 967)	52 135

(1) Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a promulgué la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act*. Cette réforme fiscale réduit le taux d'imposition général fédéral des sociétés, le faisant passer de 35 % à 21 % après 2017. Par conséquent, les passifs d'impôts différés nets ont diminué d'environ 89 millions \$ (70 millions \$ US). De plus, cette loi préconise d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction complète des acquisitions d'actifs corporels, des limitations des pertes d'exploitation nettes et des règles anti-évitement de l'érosion de la base d'imposition.

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	45 974	25 865	75 499	56 630
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 369 823	16 660 147	16 400 378	16 690 737
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	61 575	50 378	57 407	53 805
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	71 465	60 330	69 138	52 599
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 502 863	16 770 855	16 526 923	16 797 141
Bénéfice par action				
De base	2,81	1,55	4,60	3,39
Dilué	2,79	1,54	4,57	3,37

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	28 février 2018 \$	31 août 2017 \$
Société				
Crédit à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Emprunt renouvelable	février 2023	2,82 ⁽³⁾	10 976	—
Déventures non garanties	novembre 2021	6,50	34 840	34 822
Contrat de location-financement	février 2022	4,27	91	101
Filiales ⁽²⁾				
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	31 918	31 229
Série B – 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	191 453	187 325
Billets garantis de premier rang Série B	octobre 2018	7,60	54 958	54 922
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	274 362	268 432
Déventures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 449	199 354
Déventures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 158	199 061
Déventures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 230	298 078
Déventure non garantie de premier rang	mars 2018	5,94	99 999	99 979
Billets non garantis de premier rang – 400 millions \$ US	mai 2020	4,88	509 661	498 141
Facilités de crédit de premier rang ^{(5) (6)}				
Facilité d'emprunt à terme B garantie de premier rang - 1,7 milliard \$ US	janvier 2025	4,02 ^{(3) (4)}	2 129 207	—
Facilité renouvelable garantie de premier rang - 30,2 millions \$ US	janvier 2023	4,02 ⁽³⁾	38 683	—
Facilité d'emprunt à terme A-2 - 94,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	117 397
Facilité d'emprunt à terme A-3 - 118,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	147 073
Facilité d'emprunt à terme B - 355,4 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	439 088
Facilité renouvelable - 29 millions \$ US au 31 août 2017	—	—	—	36 354
			4 072 985	2 611 356
Moins : tranche à court terme			171 309	131 935
			3 901 676	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 additionnelle, 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 additionnelle, jusqu'au 24 janvier 2023.

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

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

(5) Un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US a été émis le 4 janvier 2018 pour financer l'acquisition de MetroCast et pour refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes d'Atlantic Broadband. Une tranche de 583 millions \$ US a servi à rembourser les facilités d'emprunt à terme A-2, A-3, B ainsi que la facilité renouvelable existante.

(6) Liée à l'acquisition de MetroCast, une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang d'un montant de 150 millions \$ US a été émise le 4 janvier 2018.

10. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

Actions privilégiées de 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

	28 février 2018	31 août 2017
	\$	\$
1 812 860 actions à droits de vote multiples (1 842 860 au 31 août 2017)	12	12
14 690 897 actions subalternes à droit de vote (14 750 245 au 31 août 2017)	119 304	120 031
	119 316	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)
	109 784	114 021

Au cours des six 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 28 février 2018	1 812 860	12

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

	Nombre d'actions	Montant
		\$
Solde au 31 août 2017	14 750 245	120 031
Rachat et annulation d'actions subalternes à droit de vote ⁽¹⁾	(89 348)	(727)
Conversion d'actions à droits de vote multiples en actions subalternes à droit de vote	30 000	—
Solde au 28 février 2018	14 690 897	119 304

(1) Au cours des six premiers mois de l'exercice 2018, Cogeco a racheté et annulé 89 348 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur attribuée moyenne de 0,7 million \$, pour une contrepartie de 7,3 millions \$. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions totalise 6,6 millions \$ et a été comptabilisé dans les bénéfices non distribués.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2018

(non audité)

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

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

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2017	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 28 février 2018	61 375	4 237

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

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2017	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 28 février 2018	72 359	5 295

C) DIVIDENDES

Pour la période de six mois close le 28 février 2018, des dividendes déterminés trimestriels de 0,39 \$ l'action, pour un total de 0,78 \$ 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 12,8 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,34 \$ l'action, pour un total de 0,68 \$ l'action, ou 11,4 millions \$ pour la période de six mois close le 28 février 2017.

	Six mois clos les 28 février	
	2018	2017
	\$	\$
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	1 426	1 253
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	11 365	10 100
	12 791	11 353

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

Pour la période de six mois close le 28 février 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 28 février 2018 et 31 août 2017.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2018

(non audité)

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

En vertu du régime d'options d'achat d'actions de Cogeco Communications, les options suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 28 février 2018 :

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

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, Cogeco Communications a attribué 124 625 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 85,60 \$.

Une charge de rémunération de 322 000 \$ et 751 000 \$ (288 000 \$ et 558 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 relativement à ce régime.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par Cogeco Communications au cours de la période de six mois close le 28 février 2018 était de 13,40 \$ (8,91 \$ 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	2,23	2,52
Volatilité attendue	20,12	21,30
Taux d'intérêt sans risque	1,65	0,80
Durée prévue (en années)	6,0	6,1

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

En circulation au 31 août 2017	50 178
Attribuées	26 175
Distribuées	(14 978)
En circulation au 28 février 2018	61 375

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 28 février 2018 :

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

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, 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 996 000 \$ et 1 756 000 \$ (727 000 \$ et 1 451 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018 relativement à ces régimes.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2018

(non audité)

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

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 28 février 2018 :

En circulation au 31 août 2017	61 142
Attribuées	28 750
Unités supplémentaires attribuées, liées à la performance	4 196
Distribuées	(23 006)
Équivalents de dividendes	673
En circulation au 28 février 2018	71 755

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 28 février 2018 :

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

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2018, Cogeco Communications a attribué 18 750 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 1 214 000 \$ et 2 439 000 \$ (749 000 \$ et 1 133 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 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 28 février 2018 :

En circulation au 31 août 2017	60 374
Émises	3 797
Rachetées	(23 328)
Équivalents de dividendes	467
En circulation au 28 février 2018	41 310

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 28 février 2018 :

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

Une diminution de la charge de rémunération de 970 000 \$ et une charge de rémunération de 2 000 \$ (une charge de rémunération de 1 133 000 \$ et 1 428 000 \$ en 2017) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 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	380	210	590
Solde au 28 février 2017	333	27 366	27 699
Solde au 31 août 2017	130	24 445	24 575
Autres éléments du résultat global	6 776	2 140	8 916
Solde au 28 février 2018	6 906	26 585	33 491

12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	2 963	11 138	(4 266)	2 260
Charges payées d'avance et autres	(1 289)	1 285	(12 941)	(7 096)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	26 520	(193)	(73 312)	(73 080)
Provisions	479	(94)	589	1 785
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	3 673	733	5 954	1 606
	32 346	12 869	(83 976)	(74 525)

B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	28 février 2018	31 août 2017
	\$	\$
Trésorerie	158 272	163 320
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	16 000	48 963
	174 272	212 283

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

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Régimes à prestations définies				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
Coût des services rendus au cours de la période	742	1 070	1 550	1 973
Charges administratives	93	107	186	195
Comptabilisée dans les charges financières (autres)				
Intérêts nets	4	130	18	184
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)				
	2 513	2 673	5 438	5 206
	3 352	3 980	7 192	7 558

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 28 février 2018, une somme de 11 millions \$ était utilisée en vertu de la facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ de la Société et 6,9 millions \$ étaient utilisés en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour une balance disponible de 39 millions \$ et 793,1 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité renouvelable de 192,1 millions \$ (150 millions \$ US) dont un montant de 41,1 millions \$ (32,1 millions \$ US) était utilisé au 28 février 2018 pour un solde disponible de 151 millions \$ (117,9 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 28 février 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 des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications.

Pour réduire ce risque, 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 28 février 2018 :

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 7,2 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 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 14,2 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2018.

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

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	7,9 millions \$ US	mars 2018	1,2311 - 1,2323	Engagements d'achats d'immobilisations corporelles

De plus, les investissements nets de 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 28 février 2018 :

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	790 millions \$ US	952,5 millions \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
s.o.	— £	26,7 millions £	s.o.

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 28 février 2018 étaient de 1,2809 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7667 \$ pour une livre sterling (1,6161 \$ au 31 août 2017). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 25,5 millions \$.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	28 février 2018		31 août 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	4 072 985	4 176 537	2 611 356	2 722 629

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 28 février 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 :

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

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

- (1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire et du capital de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et du capital sur la 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 28 février 2018, qui comprennent deux 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 0,85 % 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 six mois closes le 28 février 2018 se sont chiffrés à 5,1 millions \$ et 9,8 millions \$, respectivement, comparativement à 4,8 millions \$ et 9,5 millions \$ pour les périodes de 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 six mois close le 28 février 2018, Cogeco Communications a attribué 124 625 options sur actions (81 350 en 2017), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives (aucune en 2017) et elle a attribué 18 750 unités d'actions liées au rendement (12 150 en 2017) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2018, Cogeco Communications a facturé à Cogeco des montants de 201 000 \$ et 395 000 \$ (139 000 \$ et 302 000 \$ en 2017), néant et 1 000 \$ (2 000 \$ et 35 000 \$ en 2017) et 248 000 \$ et 482 000 \$ (170 000 \$ et 306 000 \$ en 2017), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement 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.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DES COMMUNICATIONS

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

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