



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de trois mois close le 30 novembre 2017

FAITS SAILLANTS

	Trimestre clos les 30 novembre		
	2017	2016	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages, les données par action et le nombre d'actions)	\$	\$	%
Opérations			
Produits	586 072	583 088	0,5
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	256 370	261 267	(1,9)
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	392	—	—
Bénéfice de la période	81 778	81 959	(0,2)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	29 525	30 765	(4,0)
Flux de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 329	122 875	(98,1)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	96 309	97 344	(1,1)
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	109 014	109 333	(0,3)
Situation financière⁽²⁾			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	122 754	212 283	(42,2)
Placements à court terme	34 000	54 000	(37,0)
Total de l'actif	5 464 130	5 499 376	(0,6)
Endettement ⁽³⁾	2 706 632	2 633 159	2,8
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	593 369	578 556	2,6
Données par action⁽⁴⁾			
Bénéfice par action			
De base	1,80	1,84	(2,2)
Dilué	1,78	1,83	(2,7)
Dividendes	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	16 430 596	16 720 990	(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) Au 30 novembre 2017 et au 31 août 2017. (3) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés. (4) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.			



RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 30 novembre 2017

1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco 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 présent rapport de gestion pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco. 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 la période de trois mois close le 30 novembre 2017, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2017 de la Société.

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

La mission de Cogeco 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⁾.

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 trois mois close le 30 novembre 2017, les produits ont augmenté de 3,0 millions \$, ou 0,5 %, pour atteindre 586,1 millions \$, comparativement à 583,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, stimulés par la croissance de 0,8 % du secteur des communications, contrebalancée en partie par une diminution de 4,6 % du secteur Autres, essentiellement attribuable à la pression qu'exercent les marchés sur les activités des médias.

BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, le BAIIA ajusté a diminué de 4,9 millions \$, ou 1,9 %, pour atteindre 256,4 millions \$, comparativement à 261,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, en raison de la diminution enregistrée par le secteur des communications et par le secteur Autres qui découle principalement des fluctuations des taux de change, des charges d'exploitation non récurrentes et des pressions qu'exercent les marchés sur les activités des médias.

(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 trois mois close le 30 novembre 2017, les flux de trésorerie disponibles sont demeurés essentiellement inchangés, à 109,0 millions \$, comparativement à 109,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement de la diminution des charges financières et des dépenses d'investissement, contrebalancée en grande partie par la diminution du BAIIA ajusté.

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le sondage Numeris réalisé à l'automne 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.

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

Le 4 janvier 2018, la filiale de 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 »), qui desservait environ 125 000 clients d'Internet, 75 000 clients de vidéo et 36 000 clients de téléphonie au 30 novembre 2017. Cette acquisition permet à Atlantic Broadband d'étendre sa zone de couverture dans 11 États longeant la côte Est des États-Unis, du Maine jusqu'en Floride. La transaction évaluée à 1,4 milliard \$ US est assujettie aux ajustements de clôture habituels. Cette acquisition a été financée au moyen d'un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US, dont une tranche de 583 millions \$ US a servi à refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes, ainsi que d'un montant de 150 millions \$ US provenant d'une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang et d'une participation en actions à hauteur de 315 millions \$ US de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans la société de portefeuille détenant Atlantic Broadband, ce qui représente une participation de 21 % dans Atlantic Broadband.

Le 30 décembre 2017, Atlantic Broadband a acheté plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 16,8 millions \$ US. Le même jour, Atlantic Broadband a conclu une convention d'achat d'actifs avec FiberLight, LLC visant l'acquisition de l'ensemble de son réseau de fibre et des actifs connexes situés sur la côte Est du sud de la Floride pour une contrepartie de 34 millions \$ US. Cette convention est assujettie aux approbations réglementaires et aux ajustements de clôture habituels.

Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a promulgué la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act*. Cette réforme fiscale réduit le taux d'imposition général fédéral des sociétés, le faisant passer de 35 % à 21 % après 2017. Elle devrait diminuer les impôts sur le résultat différés et les passifs d'impôts différés nets d'environ 89 millions \$ (69 millions \$ US). Ces changements seront comptabilisés au cours de la période de trois mois se clôturant le 28 février 2018. L'incidence de la loi peut différer de cette estimation en raison, entre autres, de changements dans les interprétations et les hypothèses formulées par la Société. De plus, cette loi apporte d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction entière des acquisitions d'actifs corporels, des limitations des pertes d'exploitation nettes et des règles anti-évitement de l'érosion de la base d'imposition. Ces modifications, conjuguées aux réductions du taux d'imposition, devraient avoir une incidence favorable sur la charge d'impôts dans le futur.

Le 11 décembre 2017, la 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, jusqu'au 1^{er} février 2023.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Produits	586 072	583 088	0,5
Charges d'exploitation	329 702	321 821	2,4
BAIIA ajusté	256 370	261 267	(1,9)

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les produits ont augmenté de 3,0 millions \$, ou 0,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 586,1 millions \$, stimulés par la croissance de 0,8 % du secteur des communications, contrebalancée en partie par une diminution de 4,6 % dans le secteur Autres essentiellement attribuable à la pression qu'exercent les marchés sur les activités 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 le premier trimestre de l'exercice 2018, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 329,7 millions \$, soit une hausse de 7,9 millions \$, ou 2,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison du secteur des communications et du secteur Autres.

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

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 4,9 millions \$, ou 1,9 %, pour se chiffrer à 256,4 millions \$, en raison de la diminution enregistrée dans le secteur des communications et le secteur Autres.

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

4.2 CHARGES FIXES

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Dotation aux amortissements	117 097	119 908	(2,3)
Charges financières	30 126	33 335	(9,6)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, la dotation aux amortissements a diminué de 2,8 millions \$, ou 2,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 117,1 millions \$, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, des dépenses d'investissement moins élevées au cours du dernier exercice dans les activités des Services de TIC aux entreprises et de l'amortissement complet de certaines immobilisations dans le secteur des communications.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les charges financières ont diminué de 3,2 millions \$, ou 9,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 30,1 millions \$, en raison essentiellement de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et du niveau d'endettement plus élevé au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

4.3 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les impôts sur le résultat sont demeurés essentiellement inchangés, à 27,0 millions \$, comparativement à 26,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017. Cette légère variation est principalement attribuable à la stabilité du bénéfice avant impôts sur le résultat ainsi qu'à l'incidence du changement des taux d'imposition quasi adoptés sur les impôts sur le résultat différés de l'exercice précédent, facteurs pour l'essentiel contrebalancés par la baisse du bénéfice avant impôts sur le résultat dans les établissements à l'étranger assujettis à un taux d'imposition effectif plus élevé.

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

4.4 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Le bénéfice pour le premier trimestre de l'exercice 2018 est demeuré essentiellement inchangé, à 81,8 millions \$, dont une tranche de 29,5 millions \$, ou 1,80 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 82,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, dont une tranche de 30,8 millions \$, ou 1,84 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société. Cette variation découle essentiellement de la diminution de la dotation aux amortissements et des charges financières, contrebalancée en partie par la baisse du BAIIA ajusté.

La participation ne donnant pas le contrôle correspond à une participation d'environ 68,3 % dans les résultats de Cogeco Communications. Le bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle s'est chiffré à 52,3 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2018, comparativement à 51,2 millions \$ pour la période correspondante 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 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. Pour les premiers trimestres des exercices 2018 et 2017, les honoraires de gestion versés à Cogeco se sont établis à 4,7 millions \$.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours du premier trimestre 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 de l'exercice 2017, Cogeco Communications a facturé à Cogeco des montants de 194 000 \$ (163 000 \$ en 2017), de 1 000 \$ (33 000 \$ en 2017) et de 234 000 \$ (136 000 \$ en 2017), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

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

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 329	122 875	(98,1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(75 742)	(89 963)	(15,8)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(17 154)	(54 954)	(68,8)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	1 038	754	37,7
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(89 529)	(21 288)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	212 283	68 344	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	122 754	47 056	—

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au premier trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 2,3 millions \$, ce qui représente une diminution de 120,5 millions \$, ou 98,1 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017 en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 90,7 millions \$ des impôts sur le résultat payés essentiellement attribuable au paiement d'acomptes provisionnels de 85,5 millions \$, lesquels avaient été reportés au premier trimestre de l'exercice 2018 en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise de certaines filiales canadiennes du secteur des communications; et
- l'augmentation de 28,9 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les activités d'investissement ont diminué de 14,2 millions \$, ou 15,8 %, pour s'établir à 75,7 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution tient principalement au rachat d'un placement à court terme de 20,0 millions \$ arrivant à échéance au premier trimestre de l'exercice 2018.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs sont demeurées essentiellement inchangées, à 96,3 millions \$, contre 97,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2017, principalement en raison de la stabilité 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 premier trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie disponibles sont demeurés essentiellement inchangés, à 109,0 millions \$, comparativement à 109,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution de 3,2 millions \$ des charges financières;
- la diminution de 1,0 million \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs; en grande partie contrebalancée par
- la diminution de 4,9 millions \$ du BAIIA ajusté.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, la hausse du niveau d'endettement a entraîné une augmentation de la trésorerie de 24,9 millions \$ alors que, pour le premier trimestre de l'exercice 2017, la diminution du niveau d'endettement avait entraîné une baisse de la trésorerie de 31,0 millions \$. La variation tient principalement aux facteurs suivants :

Trimestres clos les 30 novembre (en milliers de dollars)	2017 \$	2016 \$	Variation \$	Explications
Augmentation de l'endettement bancaire	27 555	17 760	9 795	Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables	4 502	(31 095)	35 597	Augmentation des facilités renouvelables au cours du trimestre, comparativement à des remboursements au cours du premier trimestre de l'exercice précédent.
Remboursement sur la dette à long terme	(6 994)	(17 645)	10 651	Remboursement sur la dette à long terme aux premiers trimestres des exercices 2018 et 2017.
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	(118)	—	(118)	Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises au cours du premier trimestre de l'exercice 2018.
	24 945	(30 980)	55 925	

DIVIDENDES

Au cours du premier 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 \$, ou 5,7 millions \$, au premier trimestre de l'exercice 2017.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Au cours du premier trimestre 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 \$. La Société n'a acheté ni annulé aucune action subalterne à droit de vote au cours du premier trimestre de l'exercice 2017.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 10 janvier 2018, le conseil d'administration de Cogeco 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 7 février 2018 aux actionnaires inscrits en date du 24 janvier 2018. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

7. SECTEUR DES COMMUNICATIONS

7.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Produits	553 625	549 090	0,8
Charges d'exploitation	301 415	294 699	2,3
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 728	4 688	0,9
BAIIA ajusté	247 482	249 703	(0,9)
Marge du BAIIA ajusté	44,7 %	45,5 %	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	96 158	96 494	(0,3)

PRODUITS

Les produits du premier trimestre de l'exercice 2018 ont augmenté de 4,5 millions \$, ou 0,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 553,6 millions \$, ce qui s'explique essentiellement par les facteurs suivants :

- les hausses tarifaires dans les activités des Services à large bande canadiens et américains;
- la croissance soutenue du nombre de clients du service Internet dans les activités des Services à large bande canadiens et américains;
- la migration de clients vers des forfaits de plus grande valeur; contrebalancée en partie par
- la hausse des prix promotionnels dans les activités des Services à large bande canadiens;
- la baisse du nombre de clients du service de vidéo dans les activités des Services à large bande canadiens et américains;
- la hausse du taux de désabonnement et les pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau dans les activités des Services de TIC aux entreprises; et
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Les charges d'exploitation du premier trimestre de l'exercice 2018 ont augmenté de 6,7 millions \$, ou 2,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 301,4 millions \$, ce qui s'explique essentiellement par les facteurs suivants :

- la hausse des coûts de rémunération des employés qui s'explique principalement par la hausse des effectifs, combinée à des coûts de marketing additionnels attribuables au calendrier de certaines initiatives au sein des activités des Services à large bande canadiens;
- 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 en prévision de l'acquisition de MetroCast au sein des activités des Services à large bande américains;
- les hausses des tarifs de programmation dans les activités des Services à large bande américains;
- des coûts non récurrents de 3,1 millions \$ liés à l'ouragan Irma au sein des activités des Services à large bande américains; contrebalancés en partie par
- la baisse des honoraires versés à des tiers, conjuguée à la baisse des coûts de rémunération des employés et des charges connexes en raison de la réduction des effectifs des activités des Services de TIC aux entreprises; et
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. sont demeurés inchangés, à 4,7 millions \$, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion du secteur des communications, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 2,2 millions \$, ou 0,9 %, pour se chiffrer à 247,5 millions \$, en raison principalement de la diminution enregistrée par les activités des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises, facteur contrebalancé en partie par une augmentation enregistrée par les activités des Services à large bande canadiens.

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

Au premier trimestre de l'exercice 2018, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs sont demeurées essentiellement inchangées, à 96,2 millions \$, comparativement à 96,5 millions \$ à la période correspondante de l'exercice 2017, en raison principalement des facteurs suivants :

- la baisse des dépenses d'investissement attribuable au calendrier de certaines initiatives au sein des activités des Services à large bande canadiens;
- la baisse du matériel acquis pour étendre le service Gigabit et procéder aux acquisitions d'équipements à l'abonné, facteurs qui tiennent au calendrier de certaines initiatives au sein des activités des Services à large bande américains;
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent; contrebalancée en partie par
- les investissements additionnels dans l'infrastructure de réseau dans le but d'étendre le réseau dans de nouvelles régions, y compris l'expansion en Floride, ainsi que dans le matériel additionnel en vue d'améliorer la capacité de la plateforme Internet dans certaines régions que nous desservons; et
- l'achat de matériel additionnel pour les services d'hébergement dans les activités des Services de TIC aux entreprises.

7.2 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2017			Ajouts nets (pertes nettes)	
	Données consolidées	Canada	États-Unis	Trimestres clos les 30 novembre	
				2017	2016 ⁽²⁾
Unités de service primaire ⁽¹⁾	2 526 486	1 915 454	611 032	(1 396)	17 605
Clients du service Internet	1 054 346	779 434	274 912	11 350	19 437
Clients du service de vidéo	948 778	715 604	233 174	(7 997)	(2 712)
Clients du service de téléphonie	523 362	420 416	102 946	(4 749)	880

(1) Représente la somme des clients des services Internet, de vidéo et de téléphonie.

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

(3) En pourcentage des foyers câblés.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les ajouts nets de clients du service Internet se sont chiffrés à 11 350, comparativement à 19 437 pour la période correspondante de l'exercice 2017. La baisse des ajouts nets tient principalement aux offres concurrentielles dans le secteur, conjuguées à une hausse du taux de désabonnement après la fin d'une activité promotionnelle au Canada, ainsi qu'à la diminution des connexions et au report de l'entrée en vigueur de contrats collectifs, facteurs attribuables à l'incidence de l'ouragan Irma aux États-Unis. Les ajouts nets de clients du service Internet tiennent à l'intérêt soutenu des clients à l'égard des offres de services à haute vitesse et des services de vidéo numérique avancée TiVo qui requièrent un abonnement à un service Internet, à la demande croissante des revendeurs Internet et du secteur commercial, et à l'intérêt soutenu à l'égard des forfaits de services.

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 7 997, comparativement à 2 712 pour la période correspondante de l'exercice 2017. Les pertes nettes sont essentiellement attribuables aux offres concurrentielles au sein du secteur et au changement des habitudes de consommation vidéo au Canada et aux États-Unis. De plus, les pertes nettes tiennent également à une hausse du taux de désabonnement après la fin d'une activité promotionnelle au Canada, ainsi qu'à la diminution des connexions et au report de l'entrée en vigueur de contrats collectifs, facteurs attribuables à l'incidence de l'ouragan Irma aux États-Unis. Les pertes nettes ont été partiellement contrebalancées au Canada 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 le premier trimestre de l'exercice 2018, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 4 749, comparativement à des ajouts nets de 880 pour la période correspondante de l'exercice 2017. 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, facteur contrebalancé 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 :

	30 novembre 2017	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	122 754	212 283	(89 529)	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	118 994	112 092	6 902	Calendrier des paiements en trésorerie reçus de la part de clients des activités liées aux médias.
Impôts sur le résultat à recevoir	11 577	4 277	7 300	Principalement liés aux acomptes provisionnels versés au premier trimestre de l'exercice 2018.
Charges payées d'avance et autres	36 632	21 737	14 895	Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.
Instrument financier dérivé	105	98	7	Non significatif.
	324 062	404 487	(80 425)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	31 356	3 801	27 555	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créanciers	226 533	337 667	(111 134)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	24 023	23 260	763	Non significatif.
Passifs d'impôts sur le résultat	37 628	103 650	(66 022)	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	78 668	85 302	(6 634)	Principalement liés au reclassement d'une tranche relative à un important contrat de services de colocation dans le secteur des communications dans les autres passifs non courants.
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	—	118	(118)	Non significatif.
Instruments financiers dérivés	—	192	(192)	Non significatif.
Tranche courante de la dette à long terme	190 547	131 935	58 612	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.
	588 755	685 925	(97 170)	
Fonds de roulement déficitaire	(264 693)	(281 438)	16 745	

8.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	30 novembre 2017	31 août 2017	Variation	Explications
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles	2 074 043	2 058 220	15 823	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteur en partie contrebalancé par l'excédent de la dotation à l'amortissement sur les acquisitions d'immobilisations incorporelles.
Goodwill	1 065 196	1 042 009	23 187	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.
Passifs non courants				
Dettes à long terme	2 468 350	2 479 421	(11 071)	Liée aux billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 55 millions \$ de Cogeco Communications, arrivant à échéance en octobre 2018 et au remboursement de la dette, contrebalancé en partie par un prélèvement de 13 millions \$ sur la facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2018, conjugué à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Passifs d'impôts différés	636 092	623 436	12 656	Appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

8.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 décembre 2017. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)	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.

Au 30 novembre 2017, la Société avait utilisé une somme de 13 millions \$ en vertu de sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ et un montant de 25,2 millions \$ en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour une disponibilité restante de 37 millions \$ et de 774,8 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité renouvelable de 193,3 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 31,3 millions \$ (24,3 millions \$ US) avait été utilisé au 30 novembre 2017, pour une disponibilité restante de 162,0 millions \$ (125,7 millions \$ US).

8.5 NOTATIONS

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

Au 30 novembre 2017	S&P	DBRS	Fitch	Moody's
Cogeco Communications				
Billets et débentures 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 30 novembre 2017, 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 30 novembre 2017.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	75 millions \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	0,9870%	31 juillet 2019	Facilité d'emprunt à terme A-2
Flux de trésorerie ⁽¹⁾	500 millions \$ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	2.017% - 2.094%	Janvier 2023 - novembre 2024	Emprunt à terme B garanti de premier rang ⁽²⁾

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

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 6,7 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2017.

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

La Société est exposée au risque de change lié à ses engagements d'achat d'immobilisations corporelles prévus qui sont libellés en dollars américains. Afin d'atténuer ce risque, la Société a conclu un contrat de change à terme et l'a désigné comme couverture des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre le contrat à terme en cours au 30 novembre 2017.

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	4,9 millions \$ US	Janvier 2018	1,2662	Engagements d'achat d'immobilisations corporelles

De plus, les investissements nets de 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 30 novembre 2017.

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

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 30 novembre 2017 étaient de 1,2888 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7404 \$ pour une livre sterling (1,6161 \$ au 31 août 2017). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 20,3 millions \$.

Les taux moyens en vigueur au cours du trimestre clos le 30 novembre 2017 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des communications s'établissaient comme suit :

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

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une hausse de 10 % du dollar américain ou de la livre sterling par rapport au dollar canadien sur les résultats d'exploitation du secteur des communications pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017.

	Secteur des communications	
	Données présentées	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	\$	\$
Produits	553 625	19 461
Charges d'exploitation	301 415	12 953
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 728	—
BAIIA ajusté	247 482	6 508
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	96 158	7 898
Flux de trésorerie disponibles	102 300	(3 121)

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

9. PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2018

9.1 DONNÉES CONSOLIDÉES

Cogeco a révisé ses projections financières afin de tenir compte des projections financières de MetroCast pour une période de huit mois dans le secteur des communications.

En raison de cette acquisition, la proportion des produits, des charges d'exploitation et des dépenses d'investissement réalisés en dollars américains augmentera de façon importante, ce qui entraînera des variations plus marquées de l'incidence du change sur les résultats financiers de la Société. Par conséquent, la Société estime que la présentation de ses projections financières sur la base d'un taux de change constant devrait permettre une meilleure compréhension de la performance financière sous-jacente de la Société, en excluant l'incidence des variations des taux de change. Les mesures sur la base d'un taux de change constant sont considérées comme des mesures non définies par les IFRS et n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, Cogeco prévoit que la croissance des produits et du BAIIA ajusté se situera entre 10 % et 12 % et entre 9 % et 11 %, respectivement, alors que la diminution des flux de trésorerie disponibles devrait s'établir entre 10 % et 17 % pour l'exercice 2018, par rapport à l'exercice 2017.

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

	Projections révisées au 10 janvier 2018 ⁽¹⁾	Données réelles
	Exercice 2018	Exercice 2017
(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	(sur la base d'un taux de change constant) ⁽²⁾	\$
Projections financières		
Produits	Augmentation de 10 % à 12 %	2 348
BAIIA ajusté	Augmentation de 9 % à 11 %	1 036
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	535 \$ à 555 \$	431
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	Diminution de 10 % à 17 %	390

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

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

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

9.2 SECTEUR DES COMMUNICATIONS

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

Sur la base d'un taux de change constant et sur une base consolidée, Cogeco Communications prévoit que la croissance des produits et du BAIIA ajusté se situera entre 11 % et 13 % et entre 10 % et 12 %, respectivement, alors que la diminution des flux de trésorerie disponibles devrait s'établir entre 11 % et 18 % pour l'exercice 2018, par rapport à l'exercice 2017. Le ratio d'intensité du capital devrait augmenter par rapport à l'exercice 2017, en raison principalement des plans d'expansion en Floride d'Atlantic Broadband. En étant incluse dans ces projections, l'acquisition de MetroCast devrait représenter environ 9 % de la croissance des produits et environ 10 % de la croissance du BAIIA ajusté. L'acquisition de MetroCast, combinée avec les acquisitions de fibres noires complétées en décembre 2017, ajoutera entre 65 à 70 millions \$ de dépenses d'investissement, pour un total projeté entre 530 à 550 millions \$ de dépenses d'investissement.

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

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

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

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

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

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

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

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

10. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 30 novembre 2017 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2017.

11. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco figure dans le rapport annuel de 2017 disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com. Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société depuis le 31 août 2017.

12. MÉTHODES COMPTABLES

12.1 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB ») sont obligatoires, mais ne sont pas encore entrées en vigueur pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, et elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Ces normes sont décrites à la rubrique « Développements futurs en matière de comptabilité au Canada » du rapport annuel de 2017 de la Société, disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

12.2 MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

13. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

Le présent rapport de gestion présente également des projections financières sur la base d'un taux de change constant, y compris les produits, le « BAIIA ajusté », les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, les « flux de trésorerie disponibles » et l'« intensité du capital ». Les mesures sur la base d'un taux de change constant sont considérées comme des mesures non définies par les IFRS et n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS; par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Les projections financières sur la base d'un taux de change constant sont obtenues en convertissant les projections financières libellées en dollars américains et en livres sterling aux taux de change de l'exercice précédent. La moyenne des taux de change pour l'exercice 2017 était de 1,3205 \$ CA pour 1 \$ US et de 1,6711 CA pour 1 £.

Mesure non définie par les IFRS	Utilisation	Calcul	Mesure la plus comparable selon les IFRS
Flux de trésorerie disponibles	La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco 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; Dédire : - 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

13.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 329	122 875
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 184	2 265
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	116 322	87 394
Impôts sur le résultat payés	97 951	7 265
Impôts exigibles	(24 704)	(23 923)
Charges financières payées	41 367	44 136
Charges financières	(30 126)	(33 335)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(91 476)	(91 812)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(4 833)	(5 532)
Flux de trésorerie disponibles	109 014	109 333

13.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

Trimestres clos les 30 novembre	2017	2016
(en milliers de dollars)	\$	\$
Bénéfice de la période	81 778	81 959
Impôts sur le résultat	26 977	26 065
Charges financières	30 126	33 335
Dotation aux amortissements	117 097	119 908
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	392	—
BAIIA ajusté	256 370	261 267

14. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	les 30 novembre		les 31 août		les 31 mai		le 28 février	le 29 février
<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	586 072	583 088	578 519	572 045	599 654	574 005	586 417	578 450
BALIA ajusté	256 370	261 267	251 404	258 328	264 831	253 151	258 043	252 129
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	392	—	3 191	1 326	—	1 126	—	4 320
Réclamations et litiges	—	—	—	292	—	10 499	—	—
Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—	450 000	—	—
Profit à la cession d'une filiale	—	—	—	(167)	—	—	—	(12 940)
Bénéfice (perte) de la période	81 778	81 959	71 094	80 662	82 082	(381 886)	78 232	75 688
Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société	29 525	30 765	22 312	29 792	30 043	(117 670)	25 865	33 330
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 329	122 875	356 814	271 114	243 584	186 209	253 808	211 460
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	96 309	97 344	146 185	111 002	100 742	94 905	87 036	117 220
Flux de trésorerie disponibles	109 014	109 333	51 841	88 028	109 639	91 934	119 461	77 172
Bénéfice (perte) par action ⁽¹⁾								
De base	1,80	1,84	1,35	1,78	1,81	(7,03)	1,55	1,99
Dilué(e)	1,78	1,83	1,34	1,78	1,80	(7,03)	1,54	1,98
Dividendes par action	0,39	0,34	0,34	0,295	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	16 430 596	16 720 990	16 527 385	16 726 378	16 566 422	16 727 192	16 660 147	16 727 075

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

14.1 SAISONNALITÉ

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

15. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 10 janvier 2018. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

/s/ Jan Peeters

Jan Peeters

Président du conseil d'administration

/s/ Louis Audet

Louis Audet

Président et chef de la direction

Cogeco inc.
Montréal (Québec)
Le 10 janvier 2018



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2017

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

Trois mois clos les 30 novembre

	Notes	2017	2016
		\$	\$
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>			
Produits	2	586 072	583 088
Charges d'exploitation	3	329 702	321 821
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2	392	—
Dotation aux amortissements	4	117 097	119 908
Charges financières	5	30 126	33 335
Impôts sur le résultat	6	26 977	26 065
Bénéfice de la période		81 778	81 959
Bénéfice de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		29 525	30 765
Participations ne donnant pas le contrôle		52 253	51 194
		81 778	81 959
Bénéfice par action			
De base	7	1,80	1,84
Dilué	7	1,78	1,83

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

Trois mois clos les 30 novembre

	2017	2016
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$
Bénéfice de la période	81 778	81 959
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	4 007	1 027
Impôts sur le résultat y afférents	(983)	(272)
	3 024	755
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	23 170	16 050
Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(16 608)	(13 733)
Impôts sur le résultat y afférents	304	(186)
	6 866	2 131
	9 890	2 886
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>		
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	2 315	7 771
Impôts sur le résultat y afférents	(614)	(2 059)
	1 701	5 712
Autres éléments du résultat global de la période	11 591	8 598
Résultat global de la période	93 369	90 557
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	33 854	35 339
Participations ne donnant pas le contrôle	59 515	55 218
	93 369	90 557

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	(Note 9)		(Note 10)			
Solde au 31 août 2016	116 489	7 349	27 109	352 397	940 830	1 444 174
Bénéfice de la période	—	—	—	30 765	51 194	81 959
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	917	3 657	4 024	8 598
Résultat global de la période	—	—	917	34 422	55 218	90 557
Rémunération fondée sur des actions	—	742	—	—	636	1 378
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(115)	—	—	1 927	1 812
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 9 C))	—	—	—	(627)	—	(627)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 9 C))	—	—	—	(5 066)	(14 410)	(19 476)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	221	(221)	—
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	—	(1 157)	—	(66)	1 223	—
Total des distributions aux actionnaires	(694)	(2 031)	—	(5 590)	(14 281)	(22 596)
Solde au 30 novembre 2016	115 795	5 318	28 026	381 229	981 767	1 512 135
Solde au 31 août 2017	114 021	7 644	24 575	432 316	1 092 867	1 671 423
Bénéfice de la période	—	—	—	29 525	52 253	81 778
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	3 134	1 195	7 262	11 591
Résultat global de la période	—	—	3 134	30 720	59 515	93 369
Rémunération fondée sur des actions	—	1 277	—	—	1 137	2 414
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle	—	(129)	—	—	2 685	2 556
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 9 C))	—	—	—	(719)	—	(719)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 9 C))	—	—	—	(5 687)	(15 995)	(21 682)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	362	(362)	—
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	2 039	(2 031)	—	(8)	—	—
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	—	(1 217)	—	(26)	1 243	—
Total des distributions aux actionnaires	(4 263)	(2 100)	—	(12 678)	(20 644)	(39 685)
Solde au 30 novembre 2017	109 758	5 544	27 709	450 358	1 131 738	1 725 107

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

	Notes	30 novembre 2017	31 août 2017
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 B)	122 754	212 283
Placements à court terme		34 000	54 000
Créances clients et autres débiteurs		118 994	112 092
Impôts sur le résultat à recevoir		11 577	4 277
Charges payées d'avance et autres		36 632	21 737
Instrument financier dérivé		105	98
		324 062	404 487
Actifs non courants			
Autres actifs		3 818	7 396
Immobilisations corporelles		1 966 541	1 961 743
Immobilisations incorporelles		2 074 043	2 058 220
Goodwill		1 065 196	1 042 009
Instruments financiers dérivés		4 567	759
Actifs d'impôts différés		25 903	24 762
		5 464 130	5 499 376
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		31 356	3 801
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		226 533	337 667
Provisions		24 023	23 260
Passifs d'impôts sur le résultat		37 628	103 650
Produits différés et perçus d'avance		78 668	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	8	190 547	131 935
		588 755	685 925
Passifs non courants			
Dette à long terme	8	2 468 350	2 479 421
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		41 199	31 462
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		4 627	7 709
Passifs d'impôts différés		636 092	623 436
		3 739 023	3 827 953
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	9 B)	109 758	114 021
Réserve de rémunération fondée sur des actions		5 544	7 644
Cumul des autres éléments du résultat global	10	27 709	24 575
Bénéfices non distribués		450 358	432 316
		593 369	578 556
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		1 131 738	1 092 867
		1 725 107	1 671 423
		5 464 130	5 499 376

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

Trois mois clos les 30 novembre

	Notes	2017	2016
(en milliers de dollars canadiens)		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		81 778	81 959
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Dotation aux amortissements	4	117 097	119 908
Charges financières	5	30 126	33 335
Impôts sur le résultat	6	26 977	26 065
Rémunération fondée sur des actions	9 D)	3 386	1 673
Perte (gain) sur cessions et radiations d'immobilisations corporelles		358	(1 953)
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		(1 753)	683
		257 969	261 670
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	11 A)	(116 322)	(87 394)
Charges financières payées		(41 367)	(44 136)
Impôts sur le résultat payés		(97 951)	(7 265)
		2 329	122 875
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(91 476)	(91 812)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		(4 833)	(5 532)
Rachat d'un placement à court terme		20 000	—
Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis		—	(804)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles		567	8 185
		(75 742)	(89 963)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de l'endettement bancaire		27 555	17 760
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		4 502	(31 095)
Remboursement de dette à long terme		(6 994)	(17 645)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises		(118)	—
Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation		(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	9 B)	(5 575)	(2 247)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	9 C)	(719)	(627)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	9 C)	(5 687)	(5 066)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle		2 556	1 812
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		(15 995)	(14 410)
		(17 154)	(54 954)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères			
		1 038	754
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie			
		(89 529)	(21 288)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		212 283	68 344
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		122 754	47 056

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

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 10 janvier 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 l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, le Maryland/Delaware, la Caroline du Sud et l'est du Connecticut. 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, à son vaste réseau FastFiber Network™ et à plus de 50 points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

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 30 novembre						
	Communications		Autres		Consolidé	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	553 625	549 090	32 447	33 998	586 072	583 088
Charges d'exploitation	301 415	294 699	28 287	27 122	329 702	321 821
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 728	4 688	(4 728)	(4 688)	—	—
Bénéfice sectoriel	247 482	249 703	8 888	11 564	256 370	261 267
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽²⁾	392	—	—	—	392	—
Dotation aux amortissements	116 310	119 076	787	832	117 097	119 908
Charges financières	29 482	32 090	644	1 245	30 126	33 335
Impôts sur le résultat	24 829	23 513	2 148	2 552	26 977	26 065
Bénéfice de la période	76 469	75 024	5 309	6 935	81 778	81 959
Total des actifs ⁽³⁾	5 307 659	5 348 380	156 471	150 996	5 464 130	5 499 376
Immobilisations corporelles ⁽³⁾	1 952 672	1 947 239	13 869	14 504	1 966 541	1 961 743
Immobilisations incorporelles ⁽³⁾	1 994 125	1 978 302	79 918	79 918	2 074 043	2 058 220
Goodwill ⁽³⁾	1 046 611	1 023 424	18 585	18 585	1 065 196	1 042 009
Acquisition d'immobilisations corporelles	91 325	90 962	151	850	91 476	91 812
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 833	5 532	—	—	4 833	5 532

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, les produits par marché géographique comprennent 401 132 \$ au Canada (392 688 \$ en 2016), 177 416 \$ aux États-Unis (182 341 \$ en 2016) et 7 524 \$ en Europe (8 059 \$ en 2016).

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

(3) Aux 30 novembre 2017 et 31 août 2017.

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

	Canada	États-Unis	Europe	Au 30 novembre 2017 Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 424 801	510 650	31 090	1 966 541
Immobilisations incorporelles	1 122 151	948 434	3 458	2 074 043
Goodwill	240 452	809 750	14 994	1 065 196

	Canada	États-Unis	Europe	Au 31 août 2017 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. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	109 076	105 967
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	165 069	165 324
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	21 367	19 664
Autres achats externes ⁽³⁾	34 190	30 866
	329 702	321 821

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

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

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

4. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	101 915	104 410
Amortissement des immobilisations incorporelles	15 182	15 498
	117 097	119 908

5. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	30 658	32 696
Gains nets de change	(971)	(523)
Amortissement des coûts de transaction différés	631	631
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽¹⁾	(866)	(654)
Autres	674	1 185
	30 126	33 335

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

6. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Exigibles	24 704	23 923
Différés	2 273	2 142
	26 977	26 065

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	108 755	108 024
Taux d'imposition combiné canadien	26,50%	26,50%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	28 820	28 626
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	1 823	3 074
Réévaluation des actifs d'impôts différés	201	376
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur	(158)	(1 552)
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables	(70)	(30)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(4 045)	(4 230)
Autres	406	(199)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	26 977	26 065

7. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	29 525	30 765
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 430 596	16 720 990
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	53 285	57 194
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	66 838	44 953
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 550 719	16 823 137
Bénéfice par action		
De base	1,80	1,84
Dilué	1,78	1,83

8. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	30 novembre 2017 \$	31 août 2017 \$
Société				
Crédit à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Emprunt renouvelable	février 2022	2,55	12 968	—
Déventures non garanties	novembre 2021	6,50	34 831	34 822
Contrat de location-financement	février 2022	4,27	96	101
Filiales ⁽²⁾				
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	32 113	31 229
Série B – 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	192 621	187 325
Billets garantis de premier rang Série B	octobre 2018	7,60	54 940	54 922
Billets garantis de premier rang – 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	276 030	268 432
Déventures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 401	199 354
Déventures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	199 110	199 061
Déventures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	298 154	298 078
Déventure non garantie de premier rang	mars 2018	5,94	99 989	99 979
Billets non garantis de premier rang – 400 millions \$ US	mai 2020	4,88	512 521	498 141
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme A-2 - 91,9 millions \$ US (94,4 millions \$ US au 31 août 2017)	septembre 2019	3,22 ^{(3) (4)}	117 624	117 397
Facilité d'emprunt à terme A-3 - 115,3 millions \$ US (118,4 millions \$ US au 31 août 2017)	septembre 2019	3,22 ⁽³⁾	147 366	147 073
Facilité d'emprunt à terme B - 355,4 millions \$ US	décembre 2019	3,85 ⁽³⁾	452 135	439 088
Facilité renouvelable - 22,5 millions \$ US (29 millions \$ US au 31 août 2017)	septembre 2019	3,22 ⁽³⁾	28 998	36 354
			2 658 897	2 611 356
Moins : tranche à court terme			190 547	131 935
			2 468 350	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 une convention de swap de taux d'intérêt visant à fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 75 millions \$ US au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Cette convention a pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à un taux fixe de 0,9870 % en vertu de la facilité d'emprunt à terme A-2, jusqu'au 31 juillet 2019. Compte tenu de cette convention, le taux d'intérêt effectif de la facilité d'emprunt à terme A-2 est 2,93 %.

9. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

Actions privilégiées de 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

	30 novembre 2017	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
61 775 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (50 178 au 31 août 2017)	(4 263)	(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)
	109 758	114 021

Au cours des trois 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 30 novembre 2017	1 812 860	12

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

	Nombre d'actions	Montant
		\$
Solde au 31 août 2017	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 30 novembre 2017	14 690 897	119 304

(1) Au cours des trois 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
30 novembre 2017

(non audité)

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

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

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2017	50 178	2 590
Actions subalternes à droit de vote acquises	26 175	2 426
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(14 578)	(753)
Solde au 30 novembre 2017	61 775	4 263

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

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2017	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 30 novembre 2017	72 359	5 295

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ l'action, a été versé aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 6,4 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,34 \$ l'action, ou 5,7 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 novembre 2016.

Au cours de sa réunion du 10 janvier 2018, le conseil d'administration de Cogeco 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 7 février 2018 aux actionnaires inscrits en date du 24 janvier 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 trois mois close le 30 novembre 2017, 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 30 novembre 2017 et 31 août 2017.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions de Cogeco Communications, les options suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2017 :

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

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

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2017

(non audité)

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

Une charge de rémunération de 429 000 \$ (270 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017 relativement à ce régime.

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

	2017	2016
	%	%
Taux de dividende attendu	2,23	2,52
Volatilité attendue	20,12	21,30
Taux d'intérêt sans risque	1,65	0,80
Durée prévue (en années)	6,0	6,1

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

En circulation au 31 août 2017	50 178
Attribuées	26 175
Distribuées	(14 578)
En circulation au 30 novembre 2017	61 775

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 30 novembre 2017 :

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

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, 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 760 000 \$ (724 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017 relativement à ces régimes.

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 30 novembre 2017 :

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	289
En circulation au 30 novembre 2017	71 371

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2017

(non audité)

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

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 30 novembre 2017 :

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

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017, 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 1 225 000 \$ (384 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017 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 30 novembre 2017 :

En circulation au 31 août 2017	60 374
Équivalents de dividendes	246
En circulation au 30 novembre 2017	60 620

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 30 novembre 2017 :

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

Une charge de rémunération de 972 000 \$ (295 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2017 relativement à ces régimes.

10. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Ajustements au titre de l'écart de change	Total
	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2016	(47)	27 156	27 109
Autres éléments du résultat global	240	677	917
Solde au 30 novembre 2016	193	27 833	28 026
Solde au 31 août 2017	130	24 445	24 575
Autres éléments du résultat global	958	2 176	3 134
Solde au 30 novembre 2017	1 088	26 621	27 709

11. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Créances clients et autres débiteurs	(7 229)	(8 878)
Charges payées d'avance et autres	(11 652)	(8 381)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(99 832)	(72 887)
Provisions	110	1 879
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	2 281	873
	(116 322)	(87 394)

B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30 novembre 2017	31 août 2017
	\$	\$
Trésorerie	72 172	163 320
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	50 582	48 963
	122 754	212 283

(1) Au 30 novembre 2017, constitués d'une acceptation bancaire et d'un certificat de dépôt, portant intérêt à des taux variant de 1,19 % à 1,40 % et venant à échéance entre le 4 janvier et le 22 janvier 2018. Au 31 août 2017, constitués d'acceptations bancaires et d'un certificat de dépôt, portant intérêt à des taux variant de 1,12 % à 1,30 % et venant à échéance entre le 21 septembre et le 19 octobre 2017.

12. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2017	2016
	\$	\$
Régimes à prestations définies		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)		
Coût des services rendus au cours de la période	808	903
Charges administratives	93	88
Comptabilisée dans les charges financières (autres)		
Intérêts nets	14	54
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	2 925	2 533
	3 840	3 578

13. 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 30 novembre 2017, une somme de 13 millions \$ était utilisée en vertu de la facilité à terme renouvelable de 50 millions \$ de la Société et 25,2 millions \$ étaient utilisés en vertu de la facilité à terme renouvelable de 800 millions \$ de Cogeco Communications, pour une balance disponible de 37 millions \$ et 774,8 millions \$, respectivement. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité renouvelable de 193,3 millions \$ (150 millions \$ US) dont un montant de 31,3 millions \$ (24,3 millions \$ US) était utilisé au 30 novembre 2017 pour un solde disponible de 162 millions \$ (125,7 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 30 novembre 2017, 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 30 novembre 2017 :

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

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

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 6,7 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2017.

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

La Société est exposée au risque de change lié à ses engagements d'achats d'immobilisations corporelles prévus, libellés en dollars américains. Afin d'atténuer ce risque, la Société conclut des contrats de change à terme et les désigne comme couvertures des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre les contrats à terme en cours au 30 novembre 2017 :

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	4,9 millions \$ US	janvier 2018	1,2662	Engagements d'achats d'immobilisations corporelles

De plus, les investissements nets de 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 30 novembre 2017 :

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

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 30 novembre 2017 étaient de 1,2888 \$ pour un dollar américain (1,2536 \$ au 31 août 2017) et de 1,7404 \$ pour une livre sterling (1,6161 \$ au 31 août 2017). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 20,3 millions \$.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	30 novembre 2017		31 août 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	2 658 897	2 767 267	2 611 356	2 722 629

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 30 novembre 2017 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 :

	30 novembre 2017	31 août 2017
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	1,8	1,7
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,5	2,3
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	7,7	7,6

(1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et du capital sur les débiteures non garanties, la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes les 30 novembre 2017 et 31 août 2017.

(3) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme.

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

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

(1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et du capital sur la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes les 30 novembre 2017 et 31 août 2017.

(3) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements à court terme.

14. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

15. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

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 »), qui desservait environ 125 000 clients d'Internet, 75 000 clients de vidéo et 36 000 clients de téléphonie au 30 novembre 2017. Cette acquisition permet à Atlantic Broadband d'étendre sa zone de couverture dans 11 États longeant la côte Est des États-Unis, du Maine jusqu'en Floride. La transaction évaluée à 1,4 milliard \$ US est assujettie aux ajustements de clôture habituels. Cette acquisition a été financée au moyen d'un nouvel emprunt à terme B garanti de premier rang de 1,7 milliard \$ US, dont une tranche de 583 millions \$ US a servi à refinancer les facilités de crédit de premier rang existantes, ainsi que d'un montant de 150 millions \$ US provenant d'une nouvelle facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang et d'une participation en actions à hauteur de 315 millions \$ US de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans la société de portefeuille détenant Atlantic Broadband, ce qui représente une participation de 21 % dans Atlantic Broadband.

Achat d'un réseau de fibre et les actifs connexes

Le 30 décembre 2017, Atlantic Broadband a acheté plusieurs fibres noires de FiberLight, LLC dans le sud de la Floride pour une contrepartie de 16,8 millions \$ US. Le même jour, Atlantic Broadband a conclu une convention d'achat d'actifs avec FiberLight, LLC visant l'acquisition de l'ensemble de son réseau de fibre et des actifs connexes situés sur la côte Est du sud de la Floride pour une contrepartie de 34 millions \$ US. Cette convention est assujettie aux approbations réglementaires et aux ajustements de clôture habituels.

Réforme fiscale américaine

Le 22 décembre 2017, l'administration fédérale américaine a promulgué la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act*. Cette réforme fiscale réduit le taux d'imposition général fédéral des sociétés, le faisant passer de 35 % à 21 % après 2017. Elle devrait diminuer les impôts sur le résultat différés et les passifs d'impôts différés nets d'environ 89 millions \$ (69 millions \$ US). Ces changements seront comptabilisés au cours de la période de trois mois se clôturant le 28 février 2018. L'incidence de la loi peut différer de cette estimation en raison, entre autres, de changements dans les interprétations et les hypothèses formulées par la Société. De plus, cette loi apporte d'autres modifications, notamment à l'égard des limitations de la déductibilité des intérêts, de la déduction entière des acquisitions d'actifs corporels, des limitations des pertes d'exploitation nettes et des règles anti-évitement de l'érosion de la base d'imposition. Ces modifications, conjuguées aux réductions du taux d'imposition, devraient avoir une incidence favorable sur la charge d'impôts dans le futur.

Conventions de swaps de taux d'intérêt

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DES COMMUNICATIONS

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