



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les			Six mois clos les		
	29 février 2016	28 février 2015	Variation	29 février 2016	28 février 2015	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	%	\$	\$	%
Opérations						
Produits	578 450	536 904	7,7	1 161 353	1 075 287	8,0
BALIA ajusté ⁽¹⁾	252 129	229 069	10,1	507 283	463 052	9,6
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4 320	1 339	—	6 350	1 339	—
Profit à la cession d'une filiale	(12 940)	—	—	(12 940)	—	—
Bénéfice de la période	75 688	55 038	37,5	142 519	120 401	18,4
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	33 330	14 867	—	58 527	41 641	40,6
Flux de trésorerie						
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	211 460	198 925	6,3	301 707	217 924	38,4
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	117 220	103 576	13,2	264 450	207 100	27,7
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	77 172	68 917	12,0	118 110	139 645	(15,4)
Situation financière⁽²⁾						
Immobilisations corporelles	—	—	—	2 043 498	2 005 461	1,9
Total de l'actif	—	—	—	6 087 182	6 205 795	(1,9)
Endettement ⁽³⁾	—	—	—	3 259 339	3 361 948	(3,1)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	—	—	—	650 319	603 598	7,7
Données par action⁽⁴⁾						
Bénéfice par action						
De base	1,99	0,89	—	3,50	2,49	40,6
Dilué	1,98	0,88	—	3,48	2,47	40,9

(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 29 février 2016 et au 31 août 2015.

(3) L'endettement 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.

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



RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016

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 futures 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 », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « 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 aux rubriques « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et « Projections financières pour l'exercice 2016 » du rapport de gestion annuel 2015 de la Société 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 considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles 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 aux changements technologiques, à l'évolution du marché et de la concurrence, à l'augmentation du nombre de clients qui adhèrent aux phénomènes appelés « cord-shaving » (raccourcir le cordon) et « cord-cutting » (couper le cordon), à la hausse des coûts liés à la programmation ou aux structures de soutien, à la réalisation de nos stratégies d'affaires, aux développements sur le plan des politiques et de la réglementation, au non-renouvellement des licences ou des franchises, au non-renouvellement d'un bail essentiel, à l'interruption de l'approvisionnement de matériel ou de la prestation de services, à la défaillance des têtes de ligne de notre réseau, à l'impossibilité d'améliorer nos systèmes d'information, aux atteintes à la sécurité, aux pratiques Internet malveillantes ou abusives, aux sinistres et aux autres éventualités, à la conjoncture économique générale, aux fluctuations des taux de change, des taux d'intérêt et des marchés financiers, aux modifications de la politique fiscale, aux grèves et autres moyens de pression, à la perte de principaux dirigeants et au fait que l'actionnaire détenant le contrôle de la Société pourrait avoir des intérêts conflictuels avec les actionnaires ou autres parties prenantes, 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 2015 de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2015 de la Société.

2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Les objectifs de Cogeco sont d'offrir des services d'excellente qualité à ses clients et de créer de la valeur pour les actionnaires en augmentant la rentabilité et en assurant une croissance continue des produits. La Société maximise la rentabilité et la valeur pour les actionnaires en effectuant un contrôle rigoureux de ses dépenses. Pour y parvenir, Cogeco s'efforce d'améliorer l'efficacité de ses processus. Le contrôle serré des processus d'affaires permet également aux actionnaires d'obtenir de l'information factuelle en temps opportun sur l'évolution de la Société.

La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté⁽¹⁾ et ses flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾.

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

SECTEUR DES COMMUNICATIONS (anciennement le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises)

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications », anciennement Cogeco Câble inc.) s'engage à offrir des services d'excellente qualité à ses clients et à accroître la valeur pour l'actionnaire et, pour ce faire, se concentre sur l'optimisation de la rentabilité tout en gérant l'utilisation du capital de façon efficace pour générer une croissance future. Pour atteindre ces objectifs, Cogeco Communications a élaboré les stratégies suivantes :

Services à large bande canadiens et américains (anciennement les Services de câblodistribution canadiens et américains)	Services de technologies de l'information et des communications aux entreprises (les « Services de TIC aux entreprises ») (anciennement les Services de données aux entreprises)
Élargir l'offre de services, améliorer les services existants en les fournissant à des prix intéressants et rechercher des acquisitions à valeur ajoutée	Faire la promotion de la nouvelle image de marque au moyen d'une approche centrée sur les gens
Améliorer les réseaux à l'aide de technologies avancées à la fine pointe	Accroître notre bassin de clientèle à l'aide d'une stratégie de mise en marché améliorée qui vise particulièrement certains marchés horizontaux et verticaux
Améliorer l'expérience client et les processus d'affaires pour renforcer la fidélisation et la rétention des clients	Rationaliser et élargir notre gamme de produits pour mettre en marché des solutions pertinentes qui seront soutenues par un service à la clientèle exceptionnel
Maintenir une gestion solide du capital et un contrôle rigoureux des dépenses	Renforcer les processus et les systèmes internes afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle, d'optimiser les infrastructures et de réduire les charges d'exploitation
	Optimiser l'utilisation des actifs courants afin de réduire les charges d'exploitation

Cogeco Communications mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté, sa marge d'exploitation, ses flux de trésorerie disponibles et l'intensité du capital. Pour plus de détails, se reporter au rapport annuel 2015 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

BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de six mois close le 29 février 2016, le BAIIA ajusté a augmenté de 9,6 %, pour s'établir à 507,3 millions \$, contre 463,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, stimulé par la croissance du secteur des communications, essentiellement en raison de l'amélioration des activités des Services à large bande américains, conjuguée aux taux de change favorables qui ont profité à nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ainsi que de l'amélioration des activités du secteur 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 six mois close le 29 février 2016, les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 118,1 millions \$, comparativement à 139,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 21,5 millions \$, ou 15,4 %, en raison d'une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs ainsi qu'à une hausse des impôts exigibles, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le sondage Numeris réalisé à l'hiver 2016 dans la région de Montréal par *Portable People Meter* (« PPM ») révèle que, pour le marché francophone de Montréal, 98,5 FM est la radio qui se classe au premier rang auprès de tous les auditeurs de deux ans et plus (« 2+ »), tandis que *Rythme FM* a maintenu sa position de chef de file dans la catégorie « Femmes de 25 à 54 ans » et que *CKOI* s'est classée au premier rang dans la catégorie des auditeurs de « 25 à 34 ans ». Dans le marché anglophone de Montréal, *The Beat* est la radio musicale écoutée au travail qui se classe au premier rang auprès de tous les auditeurs de deux ans et plus (« 2+ »). Enfin, dans les autres régions du Québec, la plupart de nos stations de radio ont enregistré de bonnes cotes d'écoute.

Le 13 janvier 2016, dans le cadre de l'assemblée annuelle des actionnaires, les actionnaires ont approuvé une résolution spéciale visant à changer le nom de la filiale de la Société de Cogeco Câble inc. à Cogeco Communications inc., un nom qui exprime mieux l'étendue de ses activités, qui se sont développées au-delà des activités initiales de câblodistribution pour se transformer en une gamme d'activités qui englobent les services de vidéo, d'Internet, de téléphonie et de technologies de l'information et de communications. Le symbole de l'action de Cogeco Communications est demeuré CCA à la Bourse de Toronto.

Dans le cadre de ce processus, Cogeco Communications est maintenant fière que toutes ses filiales au Canada, aux États-Unis et en Europe de l'Ouest, à l'exception de sa filiale Atlantic Broadband, soient représentées par une marque principale. La filiale de la Société, Cogeco Câble Canada, est devenue Cogeco Connexion. D'autres changements ont été apportés, notamment en ce qui a trait au nom de la filiale de la Société, Cogeco Diffusion, qui est devenue Cogeco Média, et au nom du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises de la Société, qui est devenu le secteur des communications.

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les			Six mois clos les		
	29 février 2016	28 février 2015	Variation	29 février 2016	28 février 2015	Variation
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	%	\$	\$	%
Produits	578 450	536 904	7,7	1 161 353	1 075 287	8,0
Charges d'exploitation	326 321	307 835	6,0	654 070	612 235	6,8
BAIIA ajusté	252 129	229 069	10,1	507 283	463 052	9,6

PRODUITS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, les produits ont augmenté de 41,5 millions \$, ou 7,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 578,5 millions \$. Pour les six premiers mois, les produits se sont chiffrés à 1,16 milliard \$, une hausse de 86,1 millions \$, ou 8,0 %, par rapport aux six premiers mois de l'exercice 2015. L'augmentation pour les deux périodes tient essentiellement au secteur des communications.

Les produits du secteur des communications pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 ont augmenté de 42,1 millions \$, ou 8,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 551,5 millions \$, stimulés par la croissance de 36,9 % des activités des Services à large bande américains, les produits étant demeurés essentiellement stables au sein des activités des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par la diminution de 3,3 % enregistrée par les activités des Services de TIC aux entreprises. Pour les six premiers mois de l'exercice 2016, les produits ont augmenté de 85,4 millions \$, ou 8,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 1,09 milliard \$, stimulés par la croissance de 38,5 % des activités des Services à large bande américains, les produits étant demeurés stables au sein des activités des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises. Pour plus de détails sur les produits, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 326,3 millions \$, soit une hausse de 18,5 millions \$, ou 6,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015. Pour les six premiers mois, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 654,1 millions \$, soit une hausse de 41,8 millions \$, ou 6,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des charges d'exploitation pour les deux périodes tient essentiellement aux résultats d'exploitation du secteur des communications.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation du secteur des communications se sont chiffrées à 298,4 millions \$, soit une hausse de 20,2 millions \$, ou 7,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015. Pour les six

premiers mois de l'exercice 2016, les charges d'exploitation ont augmenté de 43,5 millions \$, ou 8,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 590,0 millions \$. Pour les deux périodes, les charges d'exploitation ont augmenté pour les activités des Services à large bande américains et ont diminué pour les activités des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises. L'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien a également contribué à cette hausse. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

BAIIA AJUSTÉ

Le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2016 a augmenté de 23,1 millions \$ et de 44,2 millions \$, ou 10,1 % et 9,6 % respectivement, pour s'établir à 252,1 millions \$ et à 507,3 millions \$, respectivement, en raison de l'amélioration du secteur des communications ainsi que de l'amélioration des activités du secteur des médias en dépit de la cession de Métromédia CMR Plus inc. (« Métromédia ») le 5 janvier 2016.

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 29 février 2016, le BAIIA ajusté du secteur des communications a augmenté de 17,1 millions \$, ou 7,4 %, et de 42,4 millions \$, ou 9,4 %, respectivement, pour se chiffrer à 248,4 millions \$ et à 492,5 millions \$, respectivement, principalement en raison de l'amélioration des activités des Services à large bande américains et canadiens, conjuguée aux taux de change favorables par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

4.2 CHARGES FIXES

	Trimestres clos les			Six mois clos les		
	29 février 2016	28 février 2015	Variation	29 février 2016	28 février 2015	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%	\$	\$	%
Amortissements	130 076	118 304	10,0	257 239	234 351	9,8
Charges financières	37 409	37 324	0,2	72 400	74 860	(3,3)

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, la dotation aux amortissements s'est chiffrée à 130,1 millions \$ et à 257,2 millions \$, respectivement, comparativement à 118,3 millions \$ et à 234,4 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette hausse pour les deux périodes découle essentiellement des acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles, ainsi que de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et de l'incidence de l'acquisition, au sein du secteur des communications, de MetroCast Communications of Connecticut, LLC (le « réseau au Connecticut »).

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, les charges financières ont augmenté de 0,1 million \$, ou 0,2 %, pour atteindre 37,4 millions \$, contre 37,3 millions \$ à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, ainsi que du coût du financement lié à l'acquisition du réseau au Connecticut, facteurs contrebalancés en partie par le remboursement, en octobre 2015, des billets garantis de premier rang, série A d'une valeur de 190 millions \$ US et le remboursement, en janvier 2016, de l'emprunt renouvelable de la Société. Pour les six premiers mois, les charges financières ont diminué de 2,5 millions \$, ou 3,3 %, pour atteindre 72,4 millions \$, contre 74,9 millions \$ à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement du remboursement, en octobre 2015, des billets garantis de premier rang, série A d'une valeur de 190 millions \$ US, et du remboursement, en janvier 2016, de l'emprunt renouvelable de la Société, facteurs contrebalancés en partie par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, ainsi que par le coût du financement lié à l'acquisition du réseau au Connecticut.

4.3 PROFIT À LA CESSION D'UNE FILIALE

Le 5 janvier 2016, la filiale de la Société, Cogeco Média inc., a mené à terme la vente de sa filiale Métromédia, une entreprise d'affichage publicitaire extérieur, pour une contrepartie en trésorerie de 47,5 millions \$ assujettie à un ajustement du fonds de roulement net après la clôture, ce qui a donné lieu à un profit à la cession de 12,9 millions \$. Pour plus de détails sur le profit à la cession d'une filiale, se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».

4.4 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, les impôts sur le résultat ont augmenté de 0,5 million \$ et de 9,6 millions \$, ou 3,0 % et 29,9 %, respectivement, pour atteindre 17,6 millions \$ et 41,7 millions \$, respectivement, par rapport à 17,1 millions \$ et à 32,1 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La hausse pour les deux périodes est essentiellement imputable à l'augmentation du BAIIA ajusté, à l'incidence du bénéfice d'Atlantic Broadband, filiale de Cogeco Communications, dans les résultats d'exploitation consolidés qui est imposé à un taux plus élevé, facteurs contrebalancés en partie par une hausse des amortissements ainsi que par l'incidence favorable de la structure d'imposition établie liée à l'acquisition du réseau au Connecticut.

La Société n'a pas constaté d'impôts sur le résultat lié au gain en capital imposable provenant de la cession d'une filiale en raison de l'utilisation de pertes en capital non constatées antérieurement.

De plus, le gouvernement du Royaume-Uni a annoncé le 8 juillet 2015 qu'il procéderait à des réductions du taux d'imposition sur le revenu des sociétés, qui passera de 20 % à 19 % le 1^{er} avril 2017, puis à 18 % le 1^{er} avril 2020. Ces réductions de taux, qui ont été quasi adoptées

le 26 octobre 2015, ont donné lieu à une diminution des actifs d'impôts différés d'environ 1,6 million \$ et à une augmentation des impôts différés du même montant au cours du premier semestre de l'exercice 2016.

4.5 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Le bénéfice de la période pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 s'est chiffré à 75,7 millions \$, dont une tranche de 33,3 millions \$, ou 1,99 \$ par action, est attribuable aux propriétaires de la Société, contre un bénéfice de 55,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, dont une tranche de 14,9 millions \$, ou 0,89 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société. La progression du bénéfice pour la période est essentiellement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté, et au profit à la cession de Métromédia, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des amortissements et des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition. Le bénéfice par action pour le trimestre a également été favorisé par l'augmentation des honoraires de gestion versés à la Société par Cogeco Communications en vertu de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour, aux termes de laquelle les honoraires de gestion sont payables mensuellement. Au cours de l'exercice précédent, les honoraires de gestion ont été payés en entier au cours du premier trimestre, ce qui a donné lieu à une diminution du bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société aux deuxième, troisième et quatrième trimestres.

Le bénéfice de la période pour la période de six mois close le 29 février 2016 s'est chiffré à 142,5 millions \$, dont une tranche de 58,5 millions \$, ou 3,50 \$ par action, est attribuable aux propriétaires de la Société, contre un bénéfice de 120,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, dont une tranche de 41,6 millions \$, ou 2,49 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société. La progression du bénéfice pour les six premiers mois est essentiellement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté, et au profit à la cession de Métromédia, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des amortissements, des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition et des impôts sur le résultat.

La participation sans contrôle correspond à une participation d'environ 68,2 % dans les résultats de Cogeco Communications. Le bénéfice de la période attribuable à la participation sans contrôle s'est chiffré à 42,4 millions \$ et à 84,0 millions \$ pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2016, respectivement, comparativement à 40,2 millions \$ et à 78,8 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco détient 31,8 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 82,3 % des actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Le 14 juillet 2015, la convention de services de gestion aux termes de laquelle Cogeco fournit des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services (les « services de gestion ») à Cogeco Communications a été modifiée et mise à jour (la « convention de services de gestion modifiée et mise à jour »). Depuis le 1^{er} septembre 2015, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,85 % des produits consolidés de Cogeco Communications, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Précédemment, Cogeco fournissait les services de gestion annuels contre des honoraires de gestion équivalant à 2 % des produits bruts de Cogeco Communications, sous réserve d'un montant annuel maximal ajusté en fonction de l'inflation. De plus, Cogeco Communications rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention. Pour plus de détails sur la convention de services de gestion modifiée et mise à jour, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées » du rapport de gestion annuel 2015 de la Société.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Cependant, au cours des six premiers mois de l'exercice 2016, Cogeco Communications a attribué 69 750 options sur actions (61 300 en 2015) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours des périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, Cogeco Communications a facturé 136 000 \$ et 280 000 \$, respectivement (114 000 \$ et 227 000 \$ en 2015, respectivement) à Cogeco relativement aux options sur actions de Cogeco Communications qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Aucune unité d'actions incitatives de Cogeco Communications n'a été attribuée aux hauts dirigeants de Cogeco au cours des six premiers mois des exercices 2016 et 2015. Au cours des périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, Cogeco Communications a facturé 66 000 \$ et 179 000 \$, respectivement (74 000 \$ et 160 000 \$ en 2015, respectivement), à Cogeco relativement aux unités d'actions incitatives précédemment attribuées par Cogeco Communications aux hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2016, Cogeco Communications a attribué 11 150 unités d'actions liées au rendement (11 050 en 2015) aux hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications et a facturé 105 000 \$ et 229 000 \$, respectivement (56 000 \$ et 73 000 \$ en 2015, respectivement) à Cogeco relativement aux unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

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

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	211 460	198 925	301 707	217 924
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(69 058)	(103 444)	(215 981)	(206 835)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(120 927)	(96 026)	(187 632)	(60 546)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	(473)	1 918	196	3 548
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	21 002	1 373	(101 710)	(45 909)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	41 477	16 549	164 189	63 831
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	62 479	17 922	62 479	17 922

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au deuxième trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 211,5 millions \$, comparativement à 198,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, soit une augmentation de 12,5 millions \$, ou 6,3 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 23,1 millions \$ du BAIIA ajusté; partiellement contrebalancée par
- l'augmentation de 8,8 millions \$ des impôts sur le résultat payés; et
- l'augmentation de 3,0 millions \$ des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 301,7 millions \$, comparativement à 217,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, soit une augmentation de 83,8 millions \$, ou 38,4 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 44,2 millions \$ du BAIIA ajusté;
- la diminution de 76,7 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 30,9 millions \$ des impôts sur le résultat payés; et
- l'augmentation de 5,0 millions \$ des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, les activités d'investissement ont diminué de 34,4 millions \$, ou 33,2 %, et augmenté de 9,1 millions \$, ou 4,4 %, respectivement, pour se chiffrer à 69,1 millions \$ et à 216,0 millions \$, respectivement, par rapport à 103,4 millions \$ et à 206,8 millions \$, en raison principalement de la cession d'une filiale pour un montant de 47,2 millions \$, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie cédés, contrebalancée en partie par des acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, comme il est expliqué plus loin.

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

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 110,8 millions \$ et à 253,0 millions \$, respectivement, comparativement à 99,7 millions \$ et à 199,8 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, ce qui représente une hausse de 13,6 millions \$ et de 57,4 millions \$, respectivement. Les hausses sont principalement dues aux facteurs suivants dans le secteur des communications :

- les dépenses supplémentaires au titre des immobilisations de soutien engagées au Canada dans le cadre de l'implémentation d'un nouveau système de gestion des relations avec les clients;
- les dépenses supplémentaires au titre des immobilisations de soutien et des équipements à l'abonné engagées aux États-Unis dans le cadre du lancement des services numériques avancés TiVo dans l'est du Connecticut, en janvier 2016;
- l'augmentation des dépenses liées à l'infrastructure évolutive et aux extensions de réseaux afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau dans certaines régions desservies;
- l'appréciation du dollar américain relativement au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent;
- l'acquisition du réseau au Connecticut au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2015;
- la croissance des unités de service primaire aux États-Unis; et

- le calendrier de certaines initiatives, partiellement contrebalancés par
- l'achèvement, au cours de l'exercice 2015, de la construction des modules restants du centre de données de Barrie, en Ontario, et du premier module du centre de données à Montréal, au Québec.

Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2016, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 6,4 millions \$ et à 11,5 millions \$, respectivement, comparativement à 3,9 millions \$ et à 7,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, en raison de l'augmentation des activités de rebranchement et des coûts d'acquisition de clients.

CESSION D'UNE FILIALE

Le 5 janvier 2016, la filiale de la Société, Cogeco Média, a mené à terme la vente de sa filiale Métromédia, une entreprise d'affichage publicitaire extérieur, pour une contrepartie en trésorerie de 47,5 millions \$ assujettie à un ajustement du fonds de roulement net après la clôture. Le prix de vente a été réduit par des frais de vente d'environ 0,4 million \$. La valeur comptable de l'actif net cédé se chiffrait à 34,1 millions \$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit de 12,9 millions \$ dans les comptes consolidés de résultat.

La valeur comptable des actifs et des passifs cédés se détaille comme suit :

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	272
Créances clients et autres débiteurs	6 113
Charges payées d'avance et autres	331
Autres actifs	930
Immobilisations corporelles	4 153
Immobilisations incorporelles	9 735
Goodwill	20 540
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(3 862)
Passifs d'impôts sur le résultat	(29)
Produits différés et perçus d'avance	(1 524)
Autres passifs	(100)
Passifs d'impôts différés	(2 416)
	34 143

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2015

Le 20 août 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Communications, a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs nets du réseau au Connecticut qui desservait 27 256 clients de vidéo, 22 673 clients d'Internet et 7 817 clients de téléphonie au 31 août 2015. La transaction, qui est évaluée à 200 millions \$ US, compte non tenu d'un ajustement de 1,3 million \$ US du fonds de roulement net après la clôture, a été financée au moyen d'une combinaison de fonds en caisse, d'un prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable existante d'un montant de 90 millions \$ US et d'emprunts totalisant 100 millions \$ US aux termes d'une nouvelle facilité d'emprunt à terme A-2 émise en vertu des facilités de crédit de premier rang. Cette acquisition renforce la zone de couverture de Cogeco Communications sur le marché américain et lui assure un fort potentiel de croissance.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, Cogeco Communications a finalisé la répartition du prix d'achat du réseau au Connecticut. La répartition finale du prix d'achat s'établit comme suit :

	Répartition préliminaire 31 août 2015	Répartition finale 30 novembre 2015
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Contrepartie versée		
Prix d'achat	261 600	261 600
Ajustements du fonds de roulement	1 640	1 640
	263 240	263 240
Actifs nets acquis		
Créances clients et autres débiteurs	616	616
Charges payées d'avance et autres	1 696	1 696
Immobilisations corporelles	51 368	51 368
Immobilisations incorporelles	108 564	115 104
Goodwill	101 685	95 145
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(689)	(689)
	263 240	263 240

6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Au deuxième trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 77,2 millions \$, comparativement à 68,9 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 8,3 millions \$, ou 12,0 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 23,1 millions \$ du BAIIA ajusté; contrebalancée en partie par
- l'augmentation de 13,6 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

Pour les six premiers mois, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 118,1 millions \$, comparativement à 139,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 21,5 millions \$, ou 15,4 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 57,4 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, attribuable en partie au calendrier de certaines initiatives; et
- l'augmentation de 7,1 millions \$ des impôts exigibles; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 44,2 millions \$ du BAIIA ajusté.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 106,4 millions \$, en raison des facteurs suivants :

- le remboursement de 85,3 millions \$ sur les facilités de crédit renouvelables;
- la diminution de 14,7 millions \$ de l'endettement bancaire; et
- le remboursement de 6,4 millions \$ sur la dette à long terme.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2015, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 84,3 millions \$, en raison principalement du remboursement de 77,6 millions \$ sur les facilités de crédit renouvelables.

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2016, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 149,2 millions \$, en raison des facteurs suivants :

- le remboursement de 231,3 millions \$ sur la dette à long terme et le règlement des instruments financiers dérivés, principalement liés aux billets garantis de premier rang, série A d'une valeur de 190 millions \$ US venant à échéance en octobre 2015; partiellement contrebalancés par
- l'augmentation de 58,7 millions \$ des facilités de crédit renouvelables; et
- l'augmentation de 23,3 millions \$ de l'endettement bancaire.

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2015, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 25,4 millions \$, en raison des facteurs suivants :

- le remboursement de 18,4 millions \$ sur les facilités de crédit renouvelables; et
- le remboursement de 20,4 millions \$ sur la dette à long terme; contrebalancés en partie par
- l'augmentation de 13,4 millions \$ de l'endettement bancaire.

DIVIDENDES

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, un dividende déterminé trimestriel de 0,295 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 4,9 millions \$, comparativement au dividende déterminé trimestriel de 0,255 \$ par action, ou 4,3 millions \$, au deuxième trimestre de l'exercice 2015. Les versements de dividendes au cours des six premiers mois ont totalisé 0,59 \$ l'action, ou 9,9 millions \$, contre 0,51 \$ l'action, ou 8,5 millions \$, à l'exercice précédent.

De plus, les dividendes versés par une filiale aux participations sans contrôle se sont élevés à 13,0 millions \$ et à 26,0 millions \$ au cours du deuxième trimestre et des six premiers mois de l'exercice 2016, respectivement, comparativement à 11,6 millions \$ et à 23,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 13 avril 2016, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,295 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 mai 2016 aux actionnaires inscrits en date du 27 avril 2016. 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. SITUATION FINANCIÈRE

7.1 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 ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui 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 pour réduire l'endettement.

Les variations s'établissent comme suit :

	29 février 2016	31 août 2015	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62 479	164 189	(101 710)	Remboursement des billets garantis de premier rang, série A de 190 millions \$ US, en octobre 2015, contrebalancé en partie par le produit net de la vente de Métromédia en janvier 2016, et les flux de trésorerie excédentaires générés par les activités, conjugués à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Créances clients et autres débiteurs	132 592	149 355	(16 763)	Réception du montant à recevoir lié au règlement d'une réclamation auprès d'un fournisseur, conjuguée à la vente de Métromédia, contrebalancées en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Impôts sur le résultat à recevoir	20 193	10 753	9 440	Impôts sur le résultat payés excédentaires conjugués à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Charges payées d'avance et autres	25 965	18 016	7 949	Hausse des frais payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien.
Instruments financiers dérivés	—	49 834	(49 834)	Règlement des swaps de devises liés aux billets garantis de premier rang, série A de 190 millions \$ US.
	241 229	392 147	(150 918)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	23 329	—	23 329	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	243 164	313 631	(70 467)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.
Provisions	26 073	24 445	1 628	Non significatif.
Passifs d'impôts sur le résultat	44 027	54 826	(10 799)	Paiements au titre des impôts sur le résultat, contrebalancés en partie par la hausse des impôts exigibles.
Produits différés et perçus d'avance	62 256	63 499	(1 243)	Non significatif.
Instruments financiers dérivés	1 749	—	1 749	Non significatif.
Tranche à court terme de la dette à long terme	42 075	297 657	(255 582)	Principalement liée au remboursement des billets garantis de premier rang, série A de 190 millions \$ US.
	442 673	754 058	(311 385)	
Fonds de roulement déficitaire	(201 444)	(361 911)	160 467	

7.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	29 février 2016	31 août 2015	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	2 043 498	2 005 461	38 037	Appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et hausse des dépenses d'investissement, facteurs contrebalancés en partie par la dotation à l'amortissement.
Immobilisations incorporelles	2 215 341	2 221 577	(6 236)	Vente de Métromédia et excédent de la dotation à l'amortissement sur les acquisitions d'immobilisations incorporelles, facteurs contrebalancés en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.
Goodwill	1 543 974	1 536 925	7 049	Appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, contrebalancée en partie par la vente de Métromédia.
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 165 735	3 081 092	84 643	Appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et hausse des prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable du Canada de Cogeco Communications, contrebalancées en partie par les remboursements sur les facilités de crédit de premier rang et sur le crédit à terme renouvelable de la Société.
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	7 980	11 105	(3 125)	Paiement au titre du déficit actuariel des régimes de retraite.

7.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 mars 2016. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

	Nombre d'actions	Montant \$
<i>(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)</i>		
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 842 860	12
Actions subalternes à droit de vote	14 989 338	121 976

7.4 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 2015, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2015, à l'exception de ce qui suit.

Le 8 décembre 2015, la filiale de la Société, Cogeco Communications inc., a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée d'un an, en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 janvier 2021.

Le 27 octobre 2015, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée d'un an, en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 1^{er} février 2021.

Le 14 octobre 2015, une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu deux conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer les taux d'intérêt sur un montant notionnel de 150 millions \$ US (75 millions \$ US en vertu de chaque convention) au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes de 0,6120 % et de 0,9870 % en vertu des facilités d'emprunt à terme A et A-2 jusqu'au 30 octobre 2017 et au 31 juillet 2019, respectivement.

Au 29 février 2016, un montant de 308,1 millions \$ avait été utilisé sur le crédit à terme renouvelable de la Société et sur le crédit à terme renouvelable de Cogeco Communications, d'un montant de 850 millions \$, pour une disponibilité restante de 541,9 millions \$. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 203 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 130,9 millions \$ (96,7 millions \$ US) avait été utilisé au 29 février 2016, pour une disponibilité restante de 72,1 millions \$ (53,3 millions \$ US).

7.5 GESTION FINANCIÈRE

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt ont une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 29 février 2016, 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 et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications.

Pour réduire ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les échanges de taux d'intérêt en cours au 29 février 2016.

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	0,6120 %	30 octobre 2017	Facilité d'emprunt à terme A
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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités est d'approximativement 8,7 millions \$ en fonction de la dette existante au 29 février 2016.

RISQUE DE CHANGE

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américains. La Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des swaps de devises peuvent être utilisés pour établir le taux de change applicable à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture. Afin de réduire ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a conclu, le 2 octobre 2008, des swaps de devises en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A. Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2015, Cogeco Communications a réglé ces swaps de devises d'un montant notionnel de 190 millions \$ US, à la suite du remboursement des billets garantis de premier rang, série A le 1^{er} octobre 2015.

La Société est également exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains et en livres sterling. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les charges financières d'approximativement 8,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 29 février 2016.

De plus, les investissements de la Société dans des établissements à l'étranger sont exposés au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, principalement en ce qui a trait aux variations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling. Ce risque est réduit puisque la majeure partie des prix d'achat d'Atlantic Broadband et de Peer 1 Hosting ont été empruntés directement en dollars américains et en livres sterling.

Le tableau qui suit présente les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 29 février 2016.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	860,5 millions \$ US	1,1 milliard \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
Investissement net	54,6 millions £	56,7 millions £	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en livres sterling

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 29 février 2016 étaient de 1,3531 \$ pour un dollar américain (1,3157 \$ au 31 août 2015) et de 1,8834 \$ pour une livre sterling (2,0189 \$ au 31 août 2015). Une variation de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 32,6 millions \$.

Les taux moyens en vigueur au cours des périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des communications s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les			Six mois clos les		
	29 février 2016	28 février 2015	Variation	29 février 2016	28 février 2015	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	1,3908	1,2049	15,4	1,3557	1,1616	16,7
Livre sterling par rapport au dollar canadien	2,0236	1,8514	9,3	2,0213	1,8227	10,9

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, selon le cas, sur les résultats d'exploitation du secteur des communications pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016.

(en milliers de dollars)	Secteur des communications			
	Trimestres clos		Six mois clos	
	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change
	\$	\$	\$	\$
Produits	551 523	20 575	1 091 836	40 180
Charges d'exploitation	298 428	12 906	590 011	25 239
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 713	175	9 301	342
BALIA ajusté	248 382	7 494	492 524	14 599
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	116 732	6 188	263 051	13 333

8. SECTEUR DES COMMUNICATIONS

8.1 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	29 février 2016			Ajouts nets (pertes nettes)		Ajouts nets (pertes nettes)	
	Données consolidées	Canada	États-Unis	Trimestres clos les		Six mois clos les	
				29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
Unités de service primaire ⁽¹⁾	2 515 137	1 932 343	582 794	4 158	(2 116)	17 435	8 972
Clients du service de vidéo	1 001 337	755 366	245 971	(7 761)	(10 148)	(13 324)	(18 613)
Clients du service d'Internet	967 156	724 379	242 777	14 022	10 819	32 686	29 354
Clients du service de téléphonie	546 644	452 598	94 046	(2 103)	(2 787)	(1 927)	(1 769)

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

VIDÉO

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 7 761 et à 13 324, respectivement, comparativement à 10 148 et à 18 613 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015. La diminution moins marquée pour les deux périodes est essentiellement attribuable à l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée TiVo au Canada et aux États-Unis, facteur partiellement contrebalancé par la maturité des catégories de services et les offres de la concurrence au sein du secteur.

INTERNET

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, le nombre de clients du service d'Internet a augmenté de 14 022 et de 32 686, respectivement, comparativement à 10 819 et à 29 354 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, en raison de l'amélioration de l'offre de produits, de l'incidence positive des forfaits de services, de l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services TiVo qui requièrent un abonnement à un service Internet et de la croissance du secteur commercial.

TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont établies à 2 103 et à 1 927, respectivement, comparativement à 2 787 et à 1 769 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, essentiellement en raison de l'augmentation du taux de pénétration de la téléphonie mobile en Amérique du Nord et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie mobile qui incitent les clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

8.2 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les			Six mois clos les		
	29 février 2016	28 février 2015	Variation	29 février 2016	28 février 2015	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
Produits	551 523	509 470	8,3	1 091 836	1 006 471	8,5
Charges d'exploitation	298 428	278 206	7,3	590 011	546 470	8,0
Honoraires de gestion – Cogeco inc.	4 713	—	—	9 301	9 877	(5,8)
BAIIA ajusté	248 382	231 264	7,4	492 524	450 124	9,4
Marge d'exploitation	45,0 %	45,4 %		45,1 %	44,7 %	

PRODUITS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, les produits se sont chiffrés à 551,5 millions \$, soit une hausse de 42,1 millions \$, ou 8,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, stimulés par la croissance de 36,9 % enregistrée par les activités des Services à large bande américains, alors que les produits sont demeurés essentiellement stables au sein des activités des Services à large bande canadiens, facteurs contrebalancés en partie par une diminution de 3,3 % enregistrée par les activités des Services de TIC aux entreprises. L'augmentation des produits découle principalement de l'acquisition du réseau au Connecticut et de la croissance interne enregistrée par les activités des Services à large bande américains, conjuguées aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits des activités des Services de TIC aux entreprises qui découle de la décision de simplifier notre offre de produits afin de cibler les services qui génèrent des marges plus élevées, et des pressions concurrentielles sur les tarifs des services de connectivité réseau.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2016, les produits se sont chiffrés à 1,09 milliard \$, soit une augmentation de 85,4 millions \$, ou 8,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, stimulés par la croissance de 38,5 % des activités des Services à large bande américains, les produits des activités des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises étant demeurés stables. L'augmentation des produits découle principalement de l'acquisition du réseau au Connecticut et de la croissance interne enregistrée au sein des activités des Services à large bande américains, conjuguées aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015.

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 298,4 millions \$, soit une hausse de 20,2 millions \$, ou 7,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015. Pour les six premiers mois de l'exercice 2016, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 590,0 millions \$, soit une hausse de 43,5 millions \$, ou 8,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les deux périodes, les charges d'exploitation ont augmenté au sein des activités des Services à large bande américains, tandis qu'elles ont diminué au sein des activités des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises. L'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien a également contribué à cette hausse.

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, les honoraires de gestion versés à Cogeco se sont établis à 4,7 millions \$ et à 9,3 millions \$, respectivement, comparativement à aucun et à 9,9 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015. En vertu de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour, les honoraires annuels sont maintenant payables mensuellement. Au cours de l'exercice précédent, les honoraires de gestion ont été payés en entier au cours du premier trimestre.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, le BAIIA ajusté a augmenté de 17,1 millions \$ et de 42,4 millions \$, ou 7,4 % et 9,4 %, respectivement, pour s'établir à 248,4 millions \$ et à 492,5 millions \$, respectivement, en raison principalement de l'amélioration des activités des Services à large bande américains et canadiens, conjuguée aux taux de change favorables par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

La marge d'exploitation pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 a légèrement diminué, passant de 45,4 % à la période correspondante de l'exercice 2015 à 45,0 %, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion versés à Cogeco, conjuguée à la diminution de la marge des activités des Services de TIC aux entreprises, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la marge des activités des Services à large bande canadiens, la marge des activités des Services à large bande américains étant demeurée stable.

Pour la période de six mois close le 29 février 2016, la marge d'exploitation a légèrement augmenté, passant de 44,7 % à la période correspondante de l'exercice précédent à 45,1 %, principalement en raison de la hausse de la marge des activités des Services à large bande canadiens, la marge des activités des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises étant demeurée stable.

9. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Le chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 29 février 2016 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours des périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016.

10. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco figure dans le rapport annuel de 2015 disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com. La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport annuel de 2015, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

Le 9 avril 2015, dans le cadre de l'avis de consultation de télécom CRTC 2015-134, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a lancé une instance visant à examiner les services de télécommunication dont les Canadiens ont besoin pour participer de manière significative à l'économie numérique ainsi que le rôle du CRTC à s'assurer de la disponibilité de services de télécommunication de base abordables pour tous les Canadiens. À l'heure actuelle, l'objectif du service de base se compose essentiellement du service de téléphonie locale et ne s'applique qu'aux compagnies de téléphone. Bien que les services d'Internet à large bande ne figurent pas dans la définition de « services de télécommunication de base » présentée lors de la dernière révision de la politique, le CRTC a établi que tous les Canadiens devraient avoir accès à des vitesses cibles de 5 Mbps pour le téléchargement et de 1 Mbps pour le téléversement d'ici la fin de 2015. Dans le cadre de son instance Parlons Internet à large bande, le CRTC demande si les services d'Internet à large bande devraient être définis comme des services de base. Dans l'affirmative, il cherchera à savoir si le régime de contribution devrait être élargi pour soutenir l'accès à des services à large bande abordables partout au pays, et il visera à déterminer les nouvelles vitesses cibles. Le CRTC a débuté des audiences publiques à ce sujet le 11 avril 2016. Il est encore trop tôt pour déterminer si les décisions futures à l'égard de la politique auront une incidence financière sur les résultats d'exploitation de la Société.

Le 22 décembre 2015, la Cour d'appel fédérale a donné à Bell Canada et à Bell Média l'autorisation d'interjeter appel de l'ordonnance de radiodiffusion CRTC 2015-439, de la politique réglementaire de radiodiffusion CRTC 2015-438 et du bulletin d'information de radiodiffusion CRTC 2015-440, qui portent sur le Code sur la vente en gros révisé (le « Code sur la vente en gros ») qui entrera en vigueur en 2016. Le Code sur la vente en gros impose un certain nombre d'exigences en ce qui a trait aux ententes d'affiliation entre les entreprises de services de programmation et les entreprises de distribution par câble et par satellite au Canada, y compris les règlements de différends. Bell Canada et Bell Média soutiennent que le Code sur la vente en gros porte atteinte à leurs droits de propriété intellectuelle sur leurs émissions en vertu de la *Loi sur le droit d'auteur* et que le CRTC n'a pas la compétence voulue pour établir le Code sur la vente en gros en vertu de la *Loi sur la radiodiffusion*. Dans le cadre d'instances réglementaires antérieures auprès du CRTC, la filiale de la Société, Cogeco Communications, et d'autres distributeurs indépendants ont prôné l'adoption d'un Code sur la vente en gros afin de s'assurer que les entités verticalement intégrées, comme Bell Canada et Bell Média, ne peuvent abuser de leur position de force sur le marché et imposer des modalités anticoncurrentielles pour la distribution de leurs services de programmation. Cogeco Communications conteste l'appel de Bell Canada et de Bell Média. Il est encore trop tôt pour évaluer l'incidence sur la Société.

11. MÉTHODES COMPTABLES

11.1 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB ») sont obligatoires, mais ne sont pas encore entrées en vigueur pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2016, 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 2015 de la Société, disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

11.2 MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important dans les méthodes et les estimations comptables de Cogeco de même que dans les prises de position comptable futures depuis le 31 août 2015. Une description des méthodes et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport annuel de 2015, disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

12. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non définies par les IFRS qu'utilise Cogeco tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de nos unités d'exploitation. 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.

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; et - charges financières versées déduire : - impôts exigibles; - charges financières; - acquisitions d'immobilisations corporelles; et - acquisitions 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'elle permet d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'elle 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'exploitation de Cogeco correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté(e) à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.	BAIIA ajusté consolidé : - Bénéfice de la période; ajouter : - impôts sur le résultat; - charges financières; - amortissements; - frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; - perte de valeur au titre des immobilisations corporelles; et - règlement d'une réclamation auprès d'un fournisseur; déduire : - profit à la cession d'une filiale.	Bénéfice de la période

12.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	211 460	198 925	301 707	217 924
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 491	2 163	4 790	4 293
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(2 197)	255	61 645	138 380
Impôts sur le résultat payés	24 090	15 317	68 419	37 549
Impôts exigibles	(22 072)	(22 338)	(48 485)	(41 383)
Charges financières versées	18 029	15 495	66 884	64 842
Charges financières	(37 409)	(37 324)	(72 400)	(74 860)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(110 789)	(99 713)	(252 972)	(199 770)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(6 431)	(3 863)	(11 478)	(7 330)
Flux de trésorerie disponibles	77 172	68 917	118 110	139 645

12.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	75 688	55 038	142 519	120 401
Impôts sur le résultat	17 576	17 064	41 715	32 101
Profit à la cession d'une filiale	(12 940)	—	(12 940)	—
Charges financières	37 409	37 324	72 400	74 860
Amortissements	130 076	118 304	257 239	234 351
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4 320	1 339	6 350	1 339
BAIIA ajusté	252 129	229 069	507 283	463 052

13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

	29 février 2016	28 février 2015	2015	30 novembre 2014	2015	31 août 2014	2015	31 mai 2014
Trimestres clos les (en milliers de dollars, sauf les données par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	578 450	536 904	582 903	538 383	554 089	524 523	557 787	536 067
BALIA ajusté	252 129	229 069	255 154	233 983	244 562	229 332	246 977	233 083
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	4 320	1 339	2 030	—	6 942	956	5 669	3 186
Règlement d'une réclamation auprès d'un fournisseur	—	—	—	—	(27 431)	—	—	—
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	—	—	—	—	—	3 296	—	32 197
Profit à la cession d'une filiale	(12 940)	—	—	—	—	—	—	—
Bénéfice de la période	75 688	55 038	66 831	65 363	78 529	59 229	66 285	35 635
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	33 330	14 867	25 197	26 774	25 402	15 765	22 584	11 469
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	211 460	198 925	90 247	18 999	275 690	332 216	200 686	184 706
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	117 220	103 576	147 230	103 524	130 768	166 642	104 807	84 960
Flux de trésorerie disponibles	77 172	68 917	40 938	70 728	73 150	18 139	77 929	91 531
Bénéfice par action attribuable aux propriétaires de la Société ⁽¹⁾								
De base	1,99	0,89	1,51	1,60	1,52	0,94	1,35	0,69
Dilué	1,98	0,88	1,50	1,59	1,51	0,94	1,34	0,68

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

13.1 SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est du secteur des communications, le nombre de clients des services de vidéo et d'Internet 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, 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 que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, dans 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.

14. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 13 avril 2016. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris 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 13 avril 2016



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et six mois closes le 29 février 2016

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

		Trois mois clos les		Six mois clos les	
	Notes	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		\$	\$	\$	\$
Produits		578 450	536 904	1 161 353	1 075 287
Charges d'exploitation	4	326 321	307 835	654 070	612 235
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition		4 320	1 339	6 350	1 339
Amortissements	5	130 076	118 304	257 239	234 351
Charges financières	6	37 409	37 324	72 400	74 860
Profit à la cession d'une filiale	15	(12 940)	—	(12 940)	—
Impôts sur le résultat	7	17 576	17 064	41 715	32 101
Bénéfice de la période		75 688	55 038	142 519	120 401
Bénéfice de la période attribuable aux:					
Propriétaires de la Société		33 330	14 867	58 527	41 641
Participants sans contrôle		42 358	40 171	83 992	78 760
		75 688	55 038	142 519	120 401
Bénéfice par action					
De base	8	1,99	0,89	3,50	2,49
Dilué	8	1,98	0,88	3,48	2,47

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

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période	75 688	55 038	142 519	120 401
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	(2 432)	20 584	(50 601)	31 787
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières	—	(20 197)	48 108	(30 970)
Impôts sur le résultat y afférents	533	(244)	600	(426)
	(1 899)	143	(1 893)	391
<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	10 646	71 727	23 425	106 024
Variation nette des ajustements latents à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	(6 731)	(45 286)	(14 856)	(66 227)
	3 915	26 441	8 569	39 797
	2 016	26 584	6 676	40 188
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	(5 709)	(4 530)	(4 533)	(7 637)
Impôts sur le résultat y afférents	1 535	1 222	1 219	2 058
	(4 174)	(3 308)	(3 314)	(5 579)
Autres éléments du résultat global de la période	(2 158)	23 276	3 362	34 609
Résultat global de la période	73 530	78 314	145 881	155 010
Résultat global de la période attribuable aux:				
Propriétaires de la Société	31 146	21 023	58 413	50 570
Participants sans contrôle	42 384	57 291	87 468	104 440
	73 530	78 314	145 881	155 010

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				Capitaux propres attribuables aux participants sans contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(Note 10)</i>		<i>(Note 11)</i>			
Solde au 31 août 2014	117 963	5 858	9 131	381 013	1 025 123	1 539 088
Bénéfice de la période	—	—	—	41 641	78 760	120 401
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	12 829	(3 900)	25 680	34 609
Résultat global de la période	—	—	12 829	37 741	104 440	155 010
Rémunération fondée sur des actions	—	1 784	—	—	2 299	4 083
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	—	(444)	—	—	5 995	5 551
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 10 C))	—	—	—	(940)	—	(940)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 10 C))	—	—	—	(7 595)	(23 208)	(30 803)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	—	—	—	350	(350)	—
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	(1 979)	—	—	—	—	(1 979)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	1 207	(1 265)	—	58	—	—
Acquisition par une filiale des participants sans 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	—	—	—	—	(6 425)	(6 425)
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	—	(916)	—	10	906	—
Total des distributions aux actionnaires	(772)	(841)	—	(8 117)	(20 783)	(30 513)
Solde au 28 février 2015	117 191	5 017	21 960	410 637	1 108 780	1 663 585
Solde au 31 août 2015	117 172	6 468	26 839	453 119	1 197 120	1 800 718
Bénéfice de la période	—	—	—	58 527	83 992	142 519
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	2 137	(2 251)	3 476	3 362
Résultat global de la période	—	—	2 137	56 276	87 468	145 881
Rémunération fondée sur des actions	—	2 055	—	—	2 455	4 510
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	—	(359)	—	—	4 960	4 601
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 10 C))	—	—	—	(1 087)	—	(1 087)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 10 C))	—	—	—	(8 786)	(25 956)	(34 742)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	—	—	—	(19)	19	—
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	(2 109)	—	—	—	—	(2 109)
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	1 426	(1 048)	—	(378)	—	—
Acquisition par une filiale des participants sans 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	—	—	—	—	(4 575)	(4 575)
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	—	(1 149)	—	(238)	1 387	—
Total des distributions aux actionnaires	(683)	(501)	—	(10 508)	(21 710)	(33 402)
Solde au 29 février 2016	116 489	5 967	28 976	498 887	1 262 878	1 913 197

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

	Notes	29 février 2016	31 août 2015
(en milliers de dollars canadiens)		\$	\$
			(retraité, Note 3)
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		62 479	164 189
Créances clients et autres débiteurs		132 592	149 355
Impôts sur le résultat à recevoir		20 193	10 753
Charges payées d'avance et autres		25 965	18 016
Instruments financiers dérivés		—	49 834
		241 229	392 147
Actifs non courants			
Autres actifs		18 381	24 084
Immobilisations corporelles		2 043 498	2 005 461
Immobilisations incorporelles		2 215 341	2 221 577
Goodwill		1 543 974	1 536 925
Actifs d'impôts différés		24 759	25 601
		6 087 182	6 205 795
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		23 329	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		243 164	313 631
Provisions		26 073	24 445
Passifs d'impôts sur le résultat		44 027	54 826
Produits différés et perçus d'avance		62 256	63 499
Instruments financiers dérivés		1 749	—
Tranche à court terme de la dette à long terme	9	42 075	297 657
		442 673	754 058
Passifs non courants			
Dette à long terme	9	3 165 735	3 081 092
Instruments financiers dérivés		767	—
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		32 131	30 611
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		7 980	11 105
Passifs d'impôts différés		524 699	528 211
		4 173 985	4 405 077
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	10 B)	116 489	117 172
Réserve de rémunération fondée sur des actions		5 967	6 468
Cumul des autres éléments du résultat global	11	28 976	26 839
Bénéfices non distribués		498 887	453 119
		650 319	603 598
Capitaux propres attribuables aux participants sans contrôle		1 262 878	1 197 120
		1 913 197	1 800 718
		6 087 182	6 205 795

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

		Trois mois clos les		Six mois clos les	
	Notes	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
(en milliers de dollars canadiens)		\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		75 688	55 038	142 519	120 401
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Amortissements	5	130 076	118 304	257 239	234 351
Charges financières	6	37 409	37 324	72 400	74 860
Impôts sur le résultat	7	17 576	17 064	41 715	32 101
Rémunération fondée sur des actions	10 D)	2 117	2 221	4 643	4 465
Perte sur dispositions et radiations d'immobilisations corporelles		661	759	951	1 412
Profit à la cession d'une filiale	15	(12 940)	—	(12 940)	—
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		795	(718)	(7 872)	(8 895)
		251 382	229 992	498 655	458 695
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	12	2 197	(255)	(61 645)	(138 380)
Charges financières versées		(18 029)	(15 495)	(66 884)	(64 842)
Impôts sur le résultat versés		(24 090)	(15 317)	(68 419)	(37 549)
		211 460	198 925	301 707	217 924
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(110 789)	(99 713)	(252 972)	(199 770)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		(6 431)	(3 863)	(11 478)	(7 330)
Cession d'une filiale, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disposés	15	47 228	—	47 228	—
Autres		934	132	1 241	265
		(69 058)	(103 444)	(215 981)	(206 835)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		(14 657)	(3 103)	23 329	13 408
Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables		(85 309)	(77 566)	58 727	(18 449)
Remboursement de dette à long terme et règlement des instruments financiers dérivés		(6 432)	(3 620)	(231 304)	(20 359)
Augmentation des coûts de transaction différés		(440)	(550)	(472)	(550)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	10 B)	—	(22)	(2 109)	(1 979)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	10 C)	(543)	(470)	(1 087)	(940)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	10 C)	(4 396)	(3 797)	(8 786)	(7 595)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle		3 837	4 726	4 601	5 551
Acquisition par une filiale des participants sans 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		—	—	(4 575)	(6 425)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participants sans contrôle		(12 987)	(11 624)	(25 956)	(23 208)
		(120 927)	(96 026)	(187 632)	(60 546)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères					
		(473)	1 918	196	3 548
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie					
		21 002	1 373	(101 710)	(45 909)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		41 477	16 549	164 189	63 831
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		62 479	17 922	62 479	17 922

COGECO INC.

NOTES ANNEXES

29 février 2016

(non audité)

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

NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco inc. (« Cogeco », la « Société » ou la « Société mère ») 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 ». Cogeco 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 »), Cogeco fournit à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services de vidéo, d'Internet et de téléphonie au moyen des réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Au Canada, Cogeco Communications exerce ses activités sous Cogeco Câble Canada GP inc. (« Cogeco Connexion ») au Québec et en Ontario, et aux États-Unis, sous le nom d'Atlantic Broadband LLC (« 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 inc. (« Cogeco Peer 1 »), Cogeco Communications fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information et de communications (colocation, connectivité réseau, hébergement géré, services d'informatique en nuage et services de TI gérés) grâce à ses centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network™ et à ses points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Média Acquisitions inc. (« Cogeco Média »), Cogeco détient et exploite, à l'échelle du Québec, des stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires, ainsi que son agence de nouvelles, Cogeco Nouvelles.

Cogeco a également exploité Métromédia CMR Plus inc. (« Cogeco Métromédia »), une entreprise d'affichage publicitaire extérieur spécialisée dans les transports en commun, jusqu'à sa cession le 5 janvier 2016 (voir Note 15).

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 annuels de l'exercice 2015.

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 2015. 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 de vidéo et du service d'Internet 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 que dans la région de la 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 13 avril 2016.

2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel (perte sectorielle) de la Société est présenté en deux secteurs opérationnels: le secteur des Communications et les Autres activités. 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 sa filiale Cogeco Communications, à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services de vidéo, d'Internet 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 et de communications (colocation, connectivité réseau, hébergement géré, services d'informatique en nuage et services de TI gérés) grâce à ses centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network™ et à ses points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

Le secteur Autres inclut les activités de la radiodiffusion, de la représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire, du siège social, ainsi que les éliminations intersectorielles. Par l'entremise de sa filiale Cogeco Media, Cogeco détient et exploite des stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires. Cogeco Media exploite également Cogeco Nouvelles, l'une des plus importantes agences de nouvelles du Québec, qui alimente des stations de radio communautaires et indépendantes. Par l'entremise de sa filiale Cogeco Métromédia, Cogeco a exploité une entreprise d'affichage publicitaire extérieur spécialisée dans les transports en commun, jusqu'à sa cession le 5 janvier 2016.

La Société et son principal décideur opérationnel évaluent le rendement de chaque secteur selon son bénéfice sectoriel (sa perte sectorielle), 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.

	Communications		Autres		Consolidé	
	29 février 2016	28 février, 2015	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	551 523	509 470	26 927	27 434	578 450	536 904
Charges d'exploitation	298 428	278 206	27 893	29 629	326 321	307 835
Honoraires de gestion – Cogeco inc. ⁽²⁾	4 713	—	(4 713)	—	—	—
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	248 382	231 264	3 747	(2 195)	252 129	229 069
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽³⁾	4 320	1 339	—	—	4 320	1 339
Amortissements	129 067	116 855	1 009	1 449	130 076	118 304
Charges financières	35 839	35 524	1 570	1 800	37 409	37 324
Profit à la cession d'une filiale	—	—	(12 940)	—	(12 940)	—
Impôts sur le résultat	17 114	18 640	462	(1 576)	17 576	17 064
Bénéfice de la période	62 042	58 906	13 646	(3 868)	75 688	55 038
Acquisition d'immobilisations corporelles	110 581	98 810	208	903	110 789	99 713
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	6 151	3 863	280	—	6 431	3 863

(1) Pour la période de trois mois close le 29 février 2016, les produits par marché géographique comprennent 382 873 \$ au Canada (380 741 \$ en 2015), 185 328 \$ aux États-Unis (145 427 \$ en 2015) et 10 249 \$ en Europe (10 736 \$ en 2015).

(2) À partir de l'exercice 2016, les honoraires de gestion représentent 0,85 % des produits consolidés de la filiale de la Société, Cogeco Communications, alors qu'au cours des exercices précédents ils représentaient 2 % des produits consolidés de la filiale, sujet à un montant maximal habituellement atteint au cours du premier trimestre de l'exercice.

(3) Comprendent des frais d'acquisition et d'intégration pour Atlantic Broadband et des frais de restructuration pour Cogeco Connexion et Cogeco Peer 1.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(non audité)

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

						Six mois clos les
	Communications		Autres		Consolidé	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
		(retraité, Note 3)				(retraité, Note 3)
Produits ⁽¹⁾	1 091 836	1 006 471	69 517	68 816	1 161 353	1 075 287
Charges d'exploitation	590 011	546 470	64 059	65 765	654 070	612 235
Honoraires de gestion – Cogeco inc. ⁽²⁾	9 301	9 877	(9 301)	(9 877)	—	—
Bénéfice sectoriel	492 524	450 124	14 759	12 928	507 283	463 052
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽³⁾	6 350	1 339	—	—	6 350	1 339
Amortissements	254 736	231 448	2 503	2 903	257 239	234 351
Charges financières	69 192	71 252	3 208	3 608	72 400	74 860
Profit à la cession d'une filiale	—	—	(12 940)	—	(12 940)	—
Impôts sur le résultat	39 098	30 470	2 617	1 631	41 715	32 101
Bénéfice de la période	123 148	115 615	19 371	4 786	142 519	120 401
Total des actifs ⁽⁴⁾	5 903 564	6 014 038	183 618	191 757	6 087 182	6 205 795
Immobilisations corporelles ⁽⁴⁾	2 028 703	1 985 421	14 795	20 040	2 043 498	2 005 461
Immobilisations incorporelles ⁽⁴⁾	2 135 423	2 131 483	79 918	90 094	2 215 341	2 221 577
Goodwill ⁽⁴⁾	1 525 388	1 497 800	18 586	39 125	1 543 974	1 536 925
Acquisition d'immobilisations corporelles	252 003	198 226	969	1 544	252 972	199 770
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	11 048	7 330	430	—	11 478	7 330

- (1) Pour la période de six mois close le 29 février 2016 les produits par marché géographique comprennent 779 227 \$ au Canada (775 195 \$ en 2015), 361 901 \$ aux États-Unis (279 993 \$ en 2015) et 20 225 \$ en Europe (20 099 \$ en 2015).
- (2) À partir de l'exercice 2016, les honoraires de gestion représentent 0,85 % des produits consolidés de la filiale de la Société, Cogeco Communications, alors qu'au cours des exercices précédents ils représentaient 2 % des produits consolidés de la filiale, sujet à un montant maximal habituellement atteint au cours du premier trimestre de l'exercice.
- (3) Comprennent des frais d'acquisition et d'intégration pour Atlantic Broadband et des frais de restructuration pour Cogeco Connexion et Cogeco Peer 1.
- (4) Aux 29 février 2016 et 31 août 2015.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 29 février 2016 et 31 août 2015:

				Au 29 février 2016
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 482 113	515 925	45 460	2 043 498
Immobilisations incorporelles	1 135 212	1 072 070	8 059	2 215 341
Goodwill	352 296	1 137 947	53 731	1 543 974

				Au 31 août 2015
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	\$	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 449 557	(retraité, Note 3) 504 073	51 831	(retraité, Note 3) 2 005 461
Immobilisations incorporelles	1 152 048	1 059 528	10 001	2 221 577
Goodwill	372 835	1 106 494	57 596	1 536 925

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES EN 2015

Le 20 août 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Communications, a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs nets de MetroCast Communications of Connecticut, LLC (le «réseau au Connecticut») qui desservait 27 256 clients de vidéo, 22 673 clients d'Internet et 7 817 clients de téléphonie au 31 août 2015. La transaction, qui est évaluée à 200 millions \$ US, compte non tenu d'un ajustement de 1,3 million \$ US du fonds de roulement net après la clôture, a été financée au moyen d'une combinaison de fonds en caisse, d'un prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable existante d'un montant de 90 millions \$ US et d'emprunts totalisant 100 millions \$ US aux termes d'une nouvelle facilité d'emprunt à terme A-2 émise en vertu des facilités de crédit de premier rang. Cette acquisition renforce la zone de couverture de Cogeco Communications sur le marché américain et lui assure un fort potentiel de croissance.

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2016, Cogeco Communications a finalisé la répartition du prix d'achat du réseau au Connecticut. La répartition finale du prix d'achat s'établit comme suit :

	Préliminaire 31 août 2015	Finale 30 novembre 2015
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Contrepartie versée		
Prix d'achat	261 600	261 600
Ajustements du fonds de roulement	1 640	1 640
	263 240	263 240
Actifs nets acquis		
Créances clients et autres débiteurs	616	616
Charges payées d'avance et autres	1 696	1 696
Immobilisations corporelles	51 368	51 368
Immobilisations incorporelles	108 564	115 104
Goodwill	101 685	95 145
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(689)	(689)
	263 240	263 240

La finalisation de la répartition du prix d'achat n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes du résultat global pour l'exercice clos le 31 août 2015, alors que l'incidence sur l'état de la situation financière au 31 août 2015 est la suivante:

	Précédemment présenté	Ajustements	Actuellement présenté
	\$	\$	\$
Immobilisations incorporelles	2 214 998	6 579	2 221 577
Goodwill	1 543 504	(6 579)	1 536 925

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(non audité)

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

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	108 397	103 601	217 190	205 864
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	169 513	154 795	335 993	305 031
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	16 384	17 709	37 035	40 346
Autres achats externes ⁽³⁾	32 027	31 730	63 852	60 994
	326 321	307 835	654 070	612 235

(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 ») et d'autres frais d'administration.

5. AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	111 662	102 089	220 896	202 541
Amortissement des immobilisations incorporelles	18,414	16 215	36 343	31 810
	130,076	118 304	257 239	234 351

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	35 575	34 435	70 677	67 837
Pertes nettes (gains nets) de change	259	351	(1 401)	1 186
Amortissement des coûts de transaction différés	649	596	1 261	1 222
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽¹⁾	(443)	(85)	(809)	(141)
Autres	1 369	2 027	2 672	4 756
	37 409	37 324	72 400	74 860

(1) Pour les périodes de trois et six mois closes les 29 février 2016 et 28 février 2015, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5%.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(non audité)

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

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Exigibles	22 072	22 338	48 485	41 383
Différés	(4 496)	(5 274)	(6 770)	(9 282)
	17 576	17 064	41 715	32 101

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		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	93 264	72 102	184 234	152 502
Taux d'imposition combiné canadien	26,72%	26,48%	26,70%	26,51%
Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien	24 925	19 090	49 189	40 433
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	1 978	1 399	3 955	2 835
Constatation de pertes en capital non constatées antérieurement	(1 760)	—	(1 760)	—
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur	(44)	—	1 637	—
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles	412	1 584	592	1 589
Partie non imposable du gain en capital	(1 760)	—	(1 760)	—
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(5 827)	(4 394)	(11 193)	(8 774)
Autres	(348)	(615)	1 055	(3 982)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	17 576	17 064	41 715	32 101

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	33 330	14 867	58 527	41 641
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 727 075	16 734 706	16 729 600	16 739 566
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	65 377	78 818	70 563	81 328
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	38 297	18 900	32 401	12 442
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 830 749	16 832 424	16 832 564	16 833 336
Bénéfice par action				
De base	1,99	0,89	3,50	2,49
Dilué	1,98	0,88	3,48	2,47

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(non audité)

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

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt	29 février 2016	31 août 2015
		%	\$	\$
Société mère				
Crédit à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Emprunt renouvelable	février 2021	—	—	14 977
Déventures non garanties	novembre 2021	6,50	34 769	34 752
Billets non garantis de premier rang	mars 2020	6,00	49 059	48 956
Contrat de location-financement	janvier 2017	3,23	26	40
Filiales				
Crédit à terme renouvelable ⁽²⁾				
Facilité de crédit renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable - 137,2 millions \$ US (70,5 millions \$ US au 31 août 2015)	janvier 2021	1,89 ⁽³⁾	185 645	92 757
Emprunt renouvelable - 54,6 millions £ (54 millions £ au 31 août 2015)	janvier 2021	1,96 ⁽³⁾	102 834	109 021
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni - 4,4 millions £ (4,7 millions £ au 31 août 2015)	janvier 2021	1,95 ⁽³⁾	8 287	9 489
Billets garantis de premier rang				
Série A - 25 millions \$ US	septembre 2024	4,14	33 697	32 755
Série B - 150 millions \$ US	septembre 2026	4,29	202 155	196 515
Billets garantis de premier rang				
Série A - 190 millions \$ US ⁽⁴⁾	octobre 2015	—	—	249 953
Série B	octobre 2018	7,60	54 821	54 789
Billets garantis de premier rang - 215 millions \$ US	juin 2025	4,30	289 655	281 559
Déventures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	199 088	199 002
Déventures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	198 791	198 703
Déventures garanties de premier rang série 4	mai 2023	4,18	297 649	297 510
Déventure non garantie de premier rang	mars 2018	5,94	99 920	99 901
Billets non garantis de premier rang - 400 millions \$ US	mai 2020	4,88	536 260	520 759
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme A - 131,8 millions \$ US (145 millions \$ US au 31 août 2015)	novembre 2017	2,56 ⁽³⁾⁽⁵⁾	176 381	188 224
Facilité d'emprunt à terme A-2 - 98,2 millions \$ US (100 millions \$ US au 31 août 2015)	septembre 2019	2,56 ⁽³⁾⁽⁵⁾	130 884	129 391
Facilité d'emprunt à terme B - 362,6 millions \$ US (369,4 millions \$ US au 31 août 2015)	novembre 2019	3,25 ⁽³⁾	479 344	473 653
Facilité de crédit renouvelable - 95 millions \$ US (111 millions \$ US au 31 août 2015)	novembre 2017	2,56 ⁽³⁾	128 545	146 043
			3 207 810	3 378 749
Moins : tranche à court terme			42 075	297 657
			3 165 735	3 081 092

- (1) Le 27 octobre 2015, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 1^{er} février 2021.
- (2) Le 8 décembre 2015, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 22 janvier 2021.
- (3) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.
- (4) Le 1^{er} octobre 2015, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a remboursé les billets garantis de premier rang série A arrivés à l'échéance et a réglé les swaps de devises s'y rattachant. Ces conventions de swaps de devises avaient fixé le taux de change applicable au capital de la dette à 1,0625 \$ pour un dollar américain et assuré un taux d'intérêt effectif de 7,24% sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.
- (5) Le 14 octobre 2015, une filiale américaine de Cogeco Communications, a conclu deux conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer les taux d'intérêt sur un montant notionnel de 150 millions \$ US (75 millions \$ US en vertu de chaque convention) au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à un taux fixe de 0,6120 % et de 0,9870 % en vertu des facilités d'emprunt à terme A et A-2 jusqu'au 30 octobre 2017 et au 31 juillet 2019, respectivement.

10. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	29 février 2016	31 août 2015
	\$	\$
1 842 860 actions à droits de vote multiples	12	12
14 989 338 actions subalternes à droit de vote	121 976	121 976
	121 988	121 988
65 742 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (78 482 au 31 août 2015)	(3 277)	(3 730)
39 264 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (19 152 au 31 août 2015)	(2 222)	(1 086)
	116 489	117 172

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2016, 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 2015	78 482	3 730
Actions subalternes à droit de vote acquises	17 050	963
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(29 790)	(1 416)
Solde au 29 février 2016	65 742	3 277

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2016, 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 2015	19 152	1 086
Actions subalternes à droit de vote acquises	20 299	1 146
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(187)	(10)
Solde au 29 février 2016	39 264	2 222

C) DIVIDENDES

Pour la période de six mois close le 29 février 2016, des dividendes déterminés trimestriels de 0,295 \$ l'action, pour un total de 0,59 \$ l'action, ont été versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 9,9 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,255 \$ l'action, pour un total de 0,51 \$ l'action, ou 8,5 millions \$ pour la période de six mois close le 28 février 2015.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(non auditée)

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

Au cours de sa réunion du 13 avril 2016, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,295 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 mai 2016 aux actionnaires inscrits en date du 27 avril 2016.

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 à leurs hauts dirigeants et employés désignés, des régimes d'unités d'actions liées au rendement à leurs hauts dirigeants 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 2015 de la Société.

Pour la période de six mois close le 29 février 2016, 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 29 février 2016 et 31 août 2015.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions de Cogeco Communications, les options suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 29 février 2016:

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$
En circulation au 31 août 2015	721 973	47,24
Attribuées ⁽¹⁾	167 625	67,52
Exercées ⁽²⁾	(125 020)	36,81
Annulées	(72 873)	52,07
En circulation au 29 février 2016	691 705	53,53
Pouvant être exercées au 29 février 2016	239 128	44,73

(1) Pour la période de six mois close le 29 février 2016, Cogeco Communications a attribué 69 750 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 de six mois close le 29 février 2016, le prix moyen pondéré de l'action était de 63,20 \$.

Une charge de rémunération de 189 000 \$ et 539 000 \$ (266 000 \$ et 616 000 \$ en 2015) a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois closes le 29 février 2016 relativement à ce régime.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de six mois close le 29 février 2016 était de 11,39 \$ (11,78 \$ en 2015) 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:

	2016	2015
	%	%
Taux de dividende attendu	2,08	1,96
Volatilité attendue	22,36	22,88
Taux d'intérêt sans risque	0,97	1,62
Durée prévue (en années)	6,1	6,2

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 29 février 2016 :

En circulation au 31 août 2015	78 482
Attribuées	17 050
Distribuées	(29 790)
Annulées	(815)
En circulation au 29 février 2016	64 927

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(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 incitatives de Cogeco Communications, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 29 février 2016:

En circulation au 31 août 2015	217 779
Attribuées ⁽¹⁾	37 050
Distribuées	(82 875)
Annulées	(7 125)
En circulation au 29 février 2016	164 829

(1) Pour la période de six mois close le 29 février 2016, 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 1 427 000 \$ et 2 924 000 \$ (1 521 000 \$ et 2 931 000 \$ en 2015) a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois closes le 29 février 2016 relativement à ces régimes.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 29 février 2016:

En circulation au 31 août 2015	19 139
Attribuées	19 900
Distribuées	(187)
Annulées	(1 156)
Équivalents de dividendes	428
En circulation au 29 février 2016	38 124

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 29 février 2016:

En circulation au 31 août 2015	49 862
Attribuées ⁽¹⁾	42 475
Distribuées	(1 411)
Annulées	(6 424)
Équivalents de dividendes	1 071
En circulation au 29 février 2016	85 573

(1) Pour la période de six mois close le 29 février 2016, Cogeco Communications a attribué 11 150 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 530 000 \$ et 1 047 000 \$ (406 000 \$ et 536 000 \$ en 2015) a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois closes le 29 février 2016 relativement à ces régimes.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et sont en circulation au 29 février 2016:

En circulation au 31 août 2015	47 814
Émises	10 753
Équivalents de dividendes	592
En circulation au 29 février 2016	59 159

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(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 différées de Cogeco Communications, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et sont en circulation au 29 février 2016:

En circulation au 31 août 2015	26 579
Émises	5 155
Équivalents de dividendes	358
En circulation au 29 février 2016	32 092

Une diminution de la charge de rémunération de 29 000 \$ et une charge de rémunération de 133 000 \$ (charge de rémunération de 666 000 \$ et 1 020 000 \$ en 2015) ont été comptabilisées pour les périodes de trois et six mois closes le 29 février 2016 relativement à ces régimes.

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie \$	Ajustements au titre de l'écart de change \$	Total \$
Solde au 31 août 2014	427	8 704	9 131
Autres éléments du résultat global	125	12 704	12 829
Solde au 28 février 2015	552	21 408	21 960
Solde au 31 août 2015	438	26 401	26 839
Autres éléments du résultat global	(606)	2 743	2 137
Solde au 29 février 2016	(168)	29 144	28 976

12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les		Six mois clos les	
	29 février 2016 \$	28 février 2015 \$	29 février 2016 \$	28 février 2015 \$
Créances clients et autres débiteurs	5 931	1 009	12 978	(10 458)
Charges payées d'avance et autres	3 959	(155)	(3 862)	(5 623)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(6 156)	464	(72 200)	(122 774)
Provisions	(131)	(571)	349	(634)
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	(1 406)	(1 002)	1 090	1 109
	2 197	(255)	(61 645)	(138 380)

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

La Société et ses filiales offrent à leurs employés des régimes de retraite contributifs 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		Six mois clos les	
	29 février 2016	28 février 2015	29 février 2016	28 février 2015
	\$	\$	\$	\$
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	848	726	1 696	1 453
Charges administratives	71	62	142	125
Comptabilisée dans les charges financières (autres)				
Intérêts nets	48	103	96	206
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs				
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	2 689	2 662	5 171	5 075
	3 656	3 553	7 105	6 859

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 29 février 2016, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, utilisaient 308,1 millions \$ des 850 millions \$ disponibles en vertu des crédits à terme renouvelables pour une balance disponible de 541,9 millions \$. De plus, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 203 millions \$ (150 millions \$ US) dont 130,9 millions \$ (96,7 millions \$ US) étaient utilisés au 29 février 2016 pour une balance disponible de 72,1 millions \$ (53,3 millions \$ US).

Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 29 février 2016, 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 et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications.

Pour réduire ce risque, la filiale de la Société, 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 29 février 2016:

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	0,6120 %	30 octobre 2017	Facilité d'emprunt à terme A
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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable à la portion non couverte de ces facilités est d'approximativement 8,7 millions \$ en fonction de la dette existante au 29 février 2016.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(non auditée)

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

Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américains. La Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des swaps de devises peuvent être utilisés pour établir le taux de change applicable à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture. Afin de réduire ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a conclu, le 2 octobre 2008, des swaps de devises en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A (voir Note 9). Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016 Cogeco Communications a réglé ces swaps de devises d'un montant notionnel de 190 millions \$ US, suite au remboursement des billets garantis de premier rang, série A arrivés à maturité le 1^{er} octobre 2015.

La Société est également exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains et en livres sterling. L'incidence d'une variation de 10% du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les charges financières d'approximativement 8,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 29 février 2016.

De plus, les investissements de la Société dans des établissements à l'étranger sont exposés au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, principalement en ce qui a trait aux variations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling. Ce risque est réduit puisque la majeure partie des prix d'achat d'Atlantic Broadband et de Peer 1 Hosting ont été empruntés directement en dollars américains et en livres sterling.

Le tableau suivant présente les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 29 février 2016:

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	860,5 millions \$ US	1,1 milliard \$ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
Investissement net	54,6 millions £	56,7 millions £	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en livres sterling

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 29 février 2016 étaient de 1,3531 \$ pour un dollar américain (1,3157 \$ au 31 août 2015) et de 1,8834 \$ pour une livre sterling (2,0189 \$ le 31 août 2015). Une variation de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 32,6 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 :

	29 février 2016		31 août 2015	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	3 207 810	3 268 038	3 378 749	3 483 581

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(non audité)

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

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 29 février 2016 et 31 août 2015, la Société se conformait 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 :

	29 février 2016	31 août 2015
Endettement net garanti ⁽¹⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	2,5	2,6
Endettement net ⁽³⁾ / BAIIA ajusté ⁽²⁾	3,2	3,4
BAIIA ajusté ⁽²⁾ / charges financières ⁽²⁾	6,8	6,4

- (1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des paiements en capital sur les débentures 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 29 février 2016 et 31 août 2015.
- (3) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

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

	29 février 2016	31 août 2015
Endettement net garanti ⁽¹⁾⁽²⁾ / BAIIA ajusté ⁽³⁾	2,2	2,1
Endettement net ⁽²⁾⁽⁴⁾ / BAIIA ajusté ⁽³⁾	3,0	3,0
BAIIA ajusté ⁽³⁾ / charges financières ⁽³⁾	6,7	6,3

- (1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des paiements en capital sur la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.
- (2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'Atlantic Broadband et certaines filiales non restreintes et non-significatives ainsi que les facilités de crédit de premier rang sans recours.
- (3) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes les 29 février 2016 et 31 août 2015 excluant Atlantic Broadband et certaines filiales non-restreintes et non-significatives.
- (4) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
29 février 2016

(non audité)

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

15. CESSIION D'UNE FILIALE

Le 5 janvier 2016, la filiale de la Société, Cogeco Média, a mené à terme la vente de sa filiale Cogeco Métromédia, une entreprise d'affichage publicitaire extérieur, pour une contrepartie en trésorerie de 47,5 millions \$ assujettie à un ajustement du fonds de roulement net après la clôture. Le prix de vente a été réduit par des frais de vente d'environ 0,4 million \$. La valeur comptable de l'actif net cédé se chiffrait à 34,1 millions \$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit avant impôts de 12,9 millions \$ dans les comptes consolidés de résultat.

La valeur comptable des actifs et passifs cédés se détaillait comme suit:

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie		272
Créances clients et autres débiteurs		6 113
Charges payées d'avance et autres		331
Autres actifs		930
Immobilisations corporelles		4 153
Immobilisations incorporelles		9 735
Goodwill		20 540
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		(3 862)
Passifs d'impôts sur le résultat		(29)
Produits différés et perçus d'avance		(1 524)
Autres passifs		(100)
Passifs d'impôts différés		(2 416)
		34 143

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DES COMMUNICATIONS

	29 février 2016	30 novembre 2015	31 août 2015	31 mai 2015	28 février 2015
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	2 515 137	2 510 979	2 497 702	2 448 755	2 451 156
Clients du service de vidéo	1 001 337	1 009 098	1 014 661	998 043	1 004 481
Clients du service d'Internet	967 156	953 134	934 470	905 057	898 807
Clients du service de téléphonie	546 644	548 747	548 571	545 655	547 868
CANADA					
Unités de service primaire	1 932 343	1 933 527	1 926 542	1 936 923	1 943 658
Clients du service de vidéo	755 366	761 209	765 358	774 977	780 477
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	44,6 %	45,0 %	45,4 %	46,7 %	46,4 %
Clients du service d'Internet	724 379	716 577	704 555	700 090	698 247
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	42,7 %	42,4 %	41,8 %	42,2 %	41,5 %
Clients du service de téléphonie	452 598	455 741	456 629	461 856	464 934
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	26,7 %	26,9 %	27,1 %	27,8 %	27,6 %
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire	582 794	577 452	571 160	511 832	507 498
Clients du service de vidéo	245 971	247 889	249 303	223 066	224 004
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	41,7 %	42,0 %	42,2 %	42,9 %	43,1 %
Clients du service d'Internet	242 777	236 557	229 915	204 967	200 560
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	41,1 %	40,1 %	38,9 %	39,4 %	38,6 %
Clients du service de téléphonie	94 046	93 006	91 942	83 799	82 934
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	15,9 %	15,8 %	15,5 %	16,1 %	16,0 %