



## **RAPPORT AUX ACTIONNAIRES**

Périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017

# FAITS SAILLANTS

|                                                                                                | Trimestres clos les |                    |           | Six mois clos les  |                    |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------|--------------------|--------------------|-----------|
|                                                                                                | 28 février<br>2017  | 29 février<br>2016 | Variation | 28 février<br>2017 | 29 février<br>2016 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>               | \$                  | \$                 | %         | \$                 | \$                 | %         |
| <b>Opérations</b>                                                                              |                     |                    |           |                    |                    |           |
| Produits                                                                                       | 586 417             | 578 450            | 1,4       | 1 169 505          | 1 161 353          | 0,7       |
| BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>                                                                    | 258 043             | 252 129            | 2,3       | 519 310            | 507 283            | 2,4       |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition                                       | —                   | 4 320              | —         | —                  | 6 350              | —         |
| Profit à la cession d'une filiale                                                              | —                   | (12 940)           | —         | —                  | (12 940)           | —         |
| Bénéfice de la période                                                                         | 78 232              | 75 688             | 3,4       | 160 191            | 142 519            | 12,4      |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société                             | 25 865              | 33 330             | (22,4)    | 56 630             | 58 527             | (3,2)     |
| <b>Flux de trésorerie</b>                                                                      |                     |                    |           |                    |                    |           |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                           | 253 808             | 211 460            | 20,0      | 376 683            | 301 707            | 24,9      |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs | 87 036              | 117 220            | (25,7)    | 184 380            | 264 450            | (30,3)    |
| Flux de trésorerie disponibles <sup>(1)</sup>                                                  | 119 461             | 77 172             | 54,8      | 228 794            | 118 110            | 93,7      |
| <b>Situation financière<sup>(2)</sup></b>                                                      |                     |                    |           |                    |                    |           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                        | —                   | —                  | —         | 52 316             | 68 344             | (23,5)    |
| Immobilisations corporelles                                                                    | —                   | —                  | —         | 1 967 057          | 2 004 247          | (1,9)     |
| Total de l'actif                                                                               | —                   | —                  | —         | 5 444 253          | 5 495 520          | (0,9)     |
| Endettement <sup>(3)</sup>                                                                     | —                   | —                  | —         | 2 828 501          | 2 974 119          | (4,9)     |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société                                  | —                   | —                  | —         | 548 969            | 503 344            | 9,1       |
| <b>Données par action<sup>(4)</sup></b>                                                        |                     |                    |           |                    |                    |           |
| Bénéfice par action                                                                            |                     |                    |           |                    |                    |           |
| De base                                                                                        | 1,55                | 1,99               | (22,1)    | 3,39               | 3,50               | (3,1)     |
| Dilué                                                                                          | 1,54                | 1,98               | (22,2)    | 3,37               | 3,48               | (3,2)     |
| Dividendes                                                                                     | 0,34                | 0,295              | 15,3      | 0,68               | 0,59               | 15,3      |

(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 28 février 2017 et au 31 août 2016. Le total de l'actif et les capitaux propres ont été retraités pour l'exercice clos le 31 août 2016, comme il est présenté à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

(3) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés.

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



## **RAPPORT DE GESTION**

Périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017

# 1. ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

*Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives et aux événements, aux affaires, aux activités, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « s'attendre », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « prévoir », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les projections financières, les résultats d'exploitation et la performance économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement aux rubriques « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et « Projections financières pour l'exercice 2017 » du rapport de gestion annuel de 2016 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 les considère comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, ces hypothèses pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés à la concurrence, au commerce, à la réglementation, à la technologie, aux finances, à la conjoncture économique, à la propriété, aux menaces humaines ou naturelles qui pèsent sur notre réseau, sur nos infrastructures et sur nos systèmes, et aux litiges, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2016 et du présent rapport de gestion de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco, et les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf si la loi l'exige.*

*Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2016 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. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant ses produits, son BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> et ses flux de trésorerie disponibles<sup>(1)</sup>.

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

### SECTEUR DES COMMUNICATIONS

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications ») s'engage à offrir à ses clients des services d'excellente qualité et à accroître la valeur pour l'actionnaire. La Société 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                                                                                                           | Services de technologies de l'information et des communications aux entreprises (les « Services de TIC 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 et d'optimiser la progression des infrastructures                 |
|                                                                                                                                                          | Optimiser l'utilisation des actifs courants afin d'optimiser les flux de trésorerie                                                                             |

Cogeco Communications mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant ses produits, 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 de 2016 de Cogeco Communications inc., disponible à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou sur le site Internet de la Société, à [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

### ACTIVITÉS DU SECTEUR DES MÉDIAS

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

## 2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

### PRODUITS

Pour la période de six mois close le 28 février 2017, les produits ont augmenté de 8,2 millions \$, ou 0,7 %, par rapport au montant de 1,16 milliard \$ enregistré pour la période correspondante de l'exercice 2016, pour s'établir à 1,17 milliard \$, en raison de la croissance du secteur des communications, contrebalancée en partie par la diminution des produits provenant des activités du secteur des médias qui est attribuable à la vente de Métromédia CMR Plus inc. (« Métromédia ») le 5 janvier 2016.

### BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de six mois close le 28 février 2017, le BAIIA ajusté a augmenté de 12,0 millions \$, ou 2,4 %, pour atteindre 519,3 millions \$, comparativement à 507,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2016, en raison de l'amélioration du secteur des communications.

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

## FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour la période de six mois close le 28 février 2017, les flux de trésorerie disponibles ont augmenté de 110,7 millions \$, ou 93,7 %, par rapport au montant de 118,1 millions \$ enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 228,8 millions \$, essentiellement en raison d'une baisse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs dans le secteur des communications qui découle du calendrier de certaines initiatives et de l'optimisation des dépenses d'investissement qui a davantage été mise au premier plan. L'augmentation du BAIIA ajusté et la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ont également contribué à la hausse des flux de trésorerie disponibles.

## 3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le sondage Numeris réalisé à l'hiver 2017 dans la région de Montréal par *Portable People Meter* (« PPM ») révèle que, dans le marché francophone de Montréal, 98,5 FM 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 auprès de la catégorie « femmes de 25 à 54 ans » et que CKOI est bien positionnée auprès de l'ensemble des auditeurs de « 25 à 54 ans ». *The Beat* est la radio musicale qui se classe au premier rang dans le marché anglophone de Montréal 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.

## 4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

### 4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

|                                                 | Trimestres clos les |                    |           | Six mois clos les  |                    |           |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------|--------------------|--------------------|-----------|
|                                                 | 28 février<br>2017  | 29 février<br>2016 | Variation | 28 février<br>2017 | 29 février<br>2016 | Variation |
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages) | \$                  | \$                 | %         | \$                 | \$                 | %         |
| Produits                                        | 586 417             | 578 450            | 1,4       | 1 169 505          | 1 161 353          | 0,7       |
| Charges d'exploitation                          | 328 374             | 326 321            | 0,6       | 650 195            | 654 070            | (0,6)     |
| BAIIA ajusté                                    | 258 043             | 252 129            | 2,3       | 519 310            | 507 283            | 2,4       |

### PRODUITS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, les produits ont augmenté de 8,0 millions \$, ou 1,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2016, pour atteindre 586,4 millions \$. Pour les six premiers mois, les produits se sont chiffrés à 1,17 milliard \$, soit une hausse de 8,2 millions \$, ou 0,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse pour les deux périodes tient au secteur des communications et est en partie contrebalancée par une baisse des produits des activités liées aux médias imputable à la vente de Métromédia le 5 janvier 2016.

Les produits du secteur des communications pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 ont augmenté de 9,4 millions \$, ou 1,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 560,9 millions \$, stimulés par la croissance de 3,1 % des activités des Services à large bande canadiens et de 0,7 % des activités des Services à large bande américains, facteur contrebalancé en partie par la diminution de 1,8 % enregistrée par les activités 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 2017, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 328,4 millions \$, soit une hausse de 2,1 millions \$, ou 0,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2016. Pour les six premiers mois, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 650,2 millions \$, soit une baisse de 3,9 millions \$, ou 0,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La variation pour le trimestre est principalement attribuable au secteur des communications alors que la variation pour les six premiers mois tient essentiellement à la vente de Métromédia au sein des activités du secteur des médias au deuxième trimestre de l'exercice 2016, contrebalancée en partie par la hausse enregistrée au sein du secteur des communications.

Dans le secteur des communications, les charges d'exploitation pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 se sont chiffrées à 302,2 millions \$, soit une hausse de 3,8 millions \$, ou 1,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les six premiers mois de l'exercice 2017, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 596,9 millions \$, soit une hausse de 6,9 millions \$, ou 1,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les deux périodes, les charges d'exploitation ont augmenté dans les activités des Services à large bande canadiens et américains et sont demeurées stables dans les activités des Services de TIC aux entreprises, sauf pour le deuxième trimestre où les charges d'exploitation ont augmenté. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

## BAIIA AJUSTÉ

Le BAIJA ajusté pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 a augmenté de 5,9 millions \$, ou 2,3 %, pour s'établir à 258,0 millions \$, en raison de l'amélioration au sein du secteur des communications et des activités du secteur des médias, malgré la vente de Métromédia au cours de l'exercice précédent. Le BAIJA ajusté pour les six premiers mois a augmenté de 12,0 millions \$, ou 2,4 %, pour s'établir à 519,3 millions \$, en raison de l'amélioration du secteur des communications.

Dans le secteur des communications, le BAIJA ajusté pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017 a augmenté de 5,5 millions \$, ou 2,2 %, pour atteindre 253,8 millions \$, et de 11,0 millions \$, ou 2,2 %, pour atteindre 503,5 millions \$, respectivement. L'augmentation au deuxième trimestre découle de l'amélioration des activités des Services à large bande canadiens et du BAIJA ajusté qui est demeuré stable dans les activités des Services à large bande américains, qui s'expliquent par les taux de change défavorables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution du BAIJA ajusté des activités des Services de TIC aux entreprises. L'augmentation pour les six premiers mois découle de la hausse du BAIJA ajusté des activités des Services à large bande canadiens et américains, contrebalancée en partie par une baisse du BAIJA ajusté des activités des Services de TIC aux entreprises et par la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur le BAIJA ajusté, se reporter à la rubrique « Secteur des communications ».

## 4.2 CHARGES FIXES

|                                                        | Trimestres clos les |                    |           | Six mois clos les  |                    |           |
|--------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------|--------------------|--------------------|-----------|
|                                                        | 28 février<br>2017  | 29 février<br>2016 | Variation | 28 février<br>2017 | 29 février<br>2016 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$                  | \$                 | %         | \$                 | \$                 | %         |
| Dotation aux amortissements                            | 119 993             | 130 076            | (7,8)     | 239 901            | 257 239            | (6,7)     |
| Charges financières                                    | 33 748              | 37 409             | (9,8)     | 67 083             | 72 400             | (7,3)     |

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, la dotation aux amortissements a diminué de 10,1 millions \$, ou 7,8 %, et de 17,3 millions \$, ou 6,7 %, respectivement, pour atteindre 120,0 millions \$ et 239,9 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette diminution pour les deux périodes s'explique essentiellement par la baisse des acquisitions d'immobilisations corporelles, par la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, par l'amortissement complet de certaines immobilisations, et par une perte de valeur des immobilisations incorporelles comptabilisée au troisième trimestre de l'exercice 2016 dans le secteur des communications.

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les charges financières ont diminué de 3,7 millions \$, ou 9,8 %, et de 5,3 millions \$, ou 7,3 %, respectivement, pour s'établir à 33,7 millions \$ et à 67,1 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison du niveau d'endettement plus faible et de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

## 4.3 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les impôts sur le résultat ont augmenté de 8,5 millions \$, ou 48,3 %, pour atteindre 26,1 millions \$, et de 10,4 millions \$, ou 25,0 %, pour atteindre 52,1 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2016. Cette augmentation pour les deux périodes est principalement attribuable à la hausse du bénéfice avant impôts sur le résultat ainsi qu'à la diminution des incidences fiscales liées aux investissements dans des établissements à l'étranger, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'imposition quasi adoptés.

Le 26 mars 2015, le gouvernement du Québec a annoncé, dans le cadre de son budget pour 2015, que le taux d'imposition sur le revenu des sociétés sera réduit graduellement de 0,1 % par année, le faisant ainsi passer de 11,9 % en 2017 à 11,5 % en 2020. Ces réductions de taux, qui ont été quasi adoptées le 15 novembre 2016, ont donné lieu à une diminution d'environ 1,6 million \$ des passifs d'impôts différés et des impôts différés pour la période de six mois close le 28 février 2017. De plus, le 8 juillet 2015, le gouvernement du Royaume-Uni a annoncé qu'il procéderait à des réductions du taux d'imposition sur le revenu des sociétés, qui passera ainsi de 20 % à 19 % le 1<sup>er</sup> avril 2017, puis à 18 % le 1<sup>er</sup> 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.

## 4.4 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, le bénéfice de la période s'est chiffré à 78,2 millions \$, dont une tranche de 25,9 millions \$, ou 1,55 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 75,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2016, dont une tranche de 33,3 millions \$, ou 1,99 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, en raison de la diminution de la dotation aux amortissements et de l'augmentation du BAIJA ajusté, facteurs partiellement contrebalancés par le profit réalisé à la cession de Métromédia au cours de l'exercice précédent et par la hausse des impôts sur le résultat.

Pour la période de six mois close le 28 février 2017, le bénéfice de la période s'est chiffré à 160,2 millions \$, dont une tranche de 56,6 millions \$, ou 3,39 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre 142,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, dont une tranche de 58,5 millions \$, ou 3,50 \$ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, en raison de la diminution de la dotation aux amortissements, de l'augmentation du BAIIA ajusté et de la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, facteurs partiellement contrebalancés par le profit réalisé à la cession de Métromédia au cours de l'exercice précédent et par la hausse des impôts sur le résultat.

La participation ne donnant pas le contrôle correspond à une participation d'environ 68,3 % dans les résultats de Cogeco Communications. Le bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle s'est chiffré à 52,4 millions \$ et à 103,6 millions \$ pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2017, respectivement, comparativement à 42,4 millions \$ et à 84,0 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

## 5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco détient 31,7 % des actions de participation de Cogeco Communications, représentant 82,3 % des actions à droit de vote de Cogeco Communications.

Cogeco fournit des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services à Cogeco Communications en vertu d'une convention de services de gestion. En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,85 % des produits consolidés de Cogeco Communications. De plus, la convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, dans l'éventualité où le montant des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par Cogeco. Cogeco Communications rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des six premiers mois de l'exercice 2017, Cogeco Communications a attribué 81 350 options sur actions (69 750 en 2016), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives et elle a attribué 12 150 unités d'actions liées au rendement (11 150 en 2016) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, Cogeco Communications a facturé à Cogeco des montants de 139 000 \$ et de 302 000 \$ (136 000 \$ et 280 000 \$ en 2016), de 2 000 \$ et de 35 000 \$ (66 000 \$ et 179 000 \$ en 2016) et de 170 000 \$ et de 306 000 \$ (105 000 \$ et 229 000 \$ en 2016), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Le 2 août 2016, une convention de prêt intersociétés a été conclue entre la Société et sa filiale, Cogeco Communications, en vertu de laquelle une facilité de crédit renouvelable a été constituée à l'usage de Cogeco Communications. Le montant maximal en capital de la facilité a été établi à 40 millions \$, et la totalité de ce montant a été versée à Cogeco Communications à la date de signature. Ce montant demeurerait impayé au 28 février 2017. La facilité de crédit est payable à vue, et les intérêts sont calculés sur le solde quotidien à un taux annuel équivalant à celui de la facilité renouvelable canadienne de Cogeco Communications.

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 |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|------------------|
|                                                                                                                                | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016  |
| (en milliers de dollars)                                                                                                       | \$                  | \$              | \$                | \$               |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                                                           | 253 808             | 211 460         | 376 683           | 301 707          |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                                                                         | (86 661)            | (69 058)        | (176 624)         | (215 981)        |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                                                           | (161 803)           | (120 927)       | (216 757)         | (187 632)        |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères | (84)                | (473)           | 670               | 196              |
| <b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                                                       | <b>5 260</b>        | <b>21 002</b>   | <b>(16 028)</b>   | <b>(101 710)</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début                                                                               | 47 056              | 41 477          | 68 344            | 164 189          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>                                                                        | <b>52 316</b>       | <b>62 479</b>   | <b>52 316</b>     | <b>62 479</b>    |

## 6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au deuxième trimestre de l'exercice 2017, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 253,8 millions \$, ce qui représente une augmentation de 42,3 millions \$, ou 20,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 5,9 millions \$ du BAIIA ajusté;
- la diminution de 20,9 millions \$ des impôts sur le résultat payés attribuable au calendrier des paiements relatifs au report des acomptes provisionnels en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise de certaines filiales canadiennes de Cogeco Communications; et
- l'augmentation de 10,7 millions \$ de la variation des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2017, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 376,7 millions \$, ce qui représente une augmentation de 75,0 millions \$, ou 24,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2016, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 12,0 millions \$ du BAIIA ajusté;
- la diminution de 58,0 millions \$ des impôts sur le résultat payés attribuable au calendrier des paiements relatifs au report des acomptes provisionnels en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise de certaines filiales canadiennes de Cogeco Communications; et
- la diminution de 6,4 millions \$ des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; partiellement contrebalancées par
- la diminution de 12,9 millions \$ de la variation des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement.

## 6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les activités d'investissement ont augmenté de 17,6 millions \$, ou 25,5 %, pour atteindre 86,7 millions \$, et ont diminué de 39,4 millions \$, ou 18,2 %, pour atteindre 176,6 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation pour le trimestre découle essentiellement de la cession d'une filiale au deuxième trimestre de l'exercice 2016 pour un montant de 47,2 millions \$, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie cédés. La diminution pour les six premiers mois s'explique principalement par la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, comme il est expliqué plus loin, contrebalancée en partie par la cession d'une filiale au deuxième trimestre de l'exercice 2016.

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

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 83,0 millions \$ et à 174,8 millions \$, respectivement, ce qui représente une baisse de 27,8 millions \$ et de 78,2 millions \$ par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2016, en raison essentiellement des facteurs suivants dans le secteur des communications :

Une diminution enregistrée par les activités des Services à large bande canadiens au cours des deux périodes en raison

- de la baisse des équipements à l'abonné, des extensions de réseaux et de l'infrastructure évolutive en raison du calendrier de certaines initiatives.

Une diminution enregistrée par les activités des Services de TIC aux entreprises au cours des deux périodes en raison

- de l'optimisation des dépenses d'investissement qui a davantage été mise au premier plan;
- du calendrier de certaines initiatives; et
- des investissements stratégiques effectués au centre de données de Kirkland au cours de l'exercice précédent.

Une augmentation enregistrée par les activités des Services à large bande américains au cours des deux périodes en raison

- des acquisitions additionnelles d'équipements à l'abonné qui sont attribuables à la croissance des unités de service primaire<sup>(1)</sup>; et
- des acquisitions additionnelles à l'égard des extensions de réseaux, en raison de la croissance soutenue dans le secteur commercial, et pour l'agrandissement de notre réseau dans certaines régions desservies; contrebalancées en partie par
- la dépréciation du dollar américain par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice 2016.

Pour le deuxième trimestre et les six premiers mois de l'exercice 2017, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 4,1 millions \$ et à 9,6 millions \$, respectivement, comparativement à 6,4 millions \$ et à 11,5 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2016.

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

## REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2017

Le 1<sup>er</sup> septembre 2016, Cogeco Connexion, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Communications, a conclu l'acquisition de l'ensemble des actions de Briand et Moreau Câble inc., une entreprise de câblodistribution régionale exerçant ses activités en Gaspésie, au Québec, qui desservait, au 1<sup>er</sup> septembre 2016, 1 439 clients de services de vidéo et 808 clients de services Internet.

## CESSION D'UNE FILIALE AU COURS DE L'EXERCICE 2016

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 \$ qui était 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.

## 6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

### FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Au deuxième trimestre de l'exercice 2017, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 119,5 millions \$, soit une hausse de 42,3 millions \$, ou 54,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution de 30,2 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle du calendrier de certaines initiatives et de l'optimisation des dépenses d'investissement qui a davantage été mise au premier plan dans le secteur des communications; et
- l'augmentation de 5,9 millions \$ du BAIIA ajusté.

Pour les six premiers mois, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 228,8 millions \$, en hausse de 110,7 millions \$, ou 93,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution de 80,1 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui découle du calendrier de certaines initiatives et de l'optimisation des dépenses d'investissement qui a davantage été mise au premier plan dans le secteur des communications;
- l'augmentation de 12,0 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 6,4 millions \$ des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

## ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, la baisse du niveau d'endettement découlant des remboursements sur la dette a entraîné une diminution de la trésorerie de 138,6 millions \$ et de 169,6 millions \$, respectivement, contre une baisse de la trésorerie de 106,4 millions \$ et de 149,2 millions \$, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice 2016.

La variation tient principalement aux facteurs suivants :

|                                                                                         | Trimestres clos les |                 |           | Six mois clos les |                 |           | Explications                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------|-------------------|-----------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                         | 28 février 2017     | 29 février 2016 | Variation | 28 février 2017   | 29 février 2016 | Variation |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| (en milliers de dollars)                                                                | \$                  | \$              | \$        | \$                | \$              | \$        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire                                     | (16 465)            | (14 657)        | (1 808)   | 1 295             | 23 329          | (22 034)  | Liée au calendrier des paiements faits aux fournisseurs.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables                             | (121 902)           | (85 309)        | (36 593)  | (152 997)         | 58 727          | (211 724) | Remboursements sur les facilités renouvelables au cours des deux périodes de l'exercice 2017 en raison des flux de trésorerie disponibles générés.<br><br>Remboursements sur les facilités renouvelables au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016 en raison des flux de trésorerie disponibles générés. Augmentation des facilités de crédit renouvelables pour les six premiers mois de l'exercice 2016, principalement en raison du remboursement des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions \$ US, venant à échéance en octobre 2015, contrebalancée en partie par le remboursement sur la facilité à terme renouvelable de la Société. |
| Remboursement sur la dette à long terme et règlement des instruments financiers dérivés | (209)               | (6 432)         | 6 223     | (17 854)          | (231 304)       | 213 450   | Remboursements sur la dette à long terme au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017. Remboursements sur les facilités de crédit de premier rang pour les six premiers mois de l'exercice 2017.<br><br>Remboursements sur les facilités de crédit de premier rang au cours du deuxième trimestre et des six premiers mois de l'exercice 2016. Pour les six premiers mois de l'exercice 2016, remboursement des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions \$ US, venant à échéance en octobre 2015, et règlement des instruments financiers dérivés connexes.                                                                                     |
|                                                                                         | (138 576)           | (106 398)       | (32 178)  | (169 556)         | (149 248)       | (20 308)  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

## DIVIDENDES

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, un dividende déterminé trimestriel de 0,34 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 5,7 millions \$, comparativement au dividende déterminé trimestriel de 0,295 \$, ou 4,9 millions \$, au deuxième trimestre de l'exercice 2016. Les versements de dividendes au cours des six premiers mois ont totalisé 0,68 \$ par action, ou 11,4 millions \$, contre 0,59 \$ par action, ou 9,9 millions \$, à l'exercice précédent.

## OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 28 juillet 2016, dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, Cogeco a annoncé son intention d'acquérir pour fins d'annulation jusqu'à 375 000 actions subalternes à droit de vote du 2 août 2016 au 1<sup>er</sup> août 2017. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, Cogeco a racheté et annulé 92 611 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne attribuée de 753 000 \$, pour une contrepartie de 5,5 millions \$.

## 6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 6 avril 2017, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,34 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 4 mai 2017 aux actionnaires inscrits en date du 20 avril 2017. 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, alors que les dettes fournisseurs et autres créanciers sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie qui en résultent pour réduire l'endettement.

Les variations s'établissent comme suit :

|                                                            | 28 février<br>2017 | 31 août<br>2016  | Variation     | Explications                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>(en milliers de dollars)</i>                            | \$                 | \$               | \$            |                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Actifs courants</b>                                     |                    |                  |               |                                                                                                                                                                                                                                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                    | 52 316             | 68 344           | (16 028)      | Calendrier des paiements faits aux fournisseurs et remboursements sur la dette à long terme, facteurs contrebalancés en partie par les flux de trésorerie excédentaires générés par les activités                                 |
| Créances clients et autres débiteurs                       | 140 526            | 142 542          | (2 016)       | Non significatif                                                                                                                                                                                                                  |
| Impôts sur le résultat à recevoir                          | 8 750              | 12 707           | (3 957)       | Non significatif                                                                                                                                                                                                                  |
| Charges payées d'avance et autres                          | 24 757             | 17 125           | 7 632         | Hausse des montants payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien annuel.                                                                                                                                              |
| Instrument financier dérivé                                | 263                | 1 040            | (777)         | Non significatif                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                            | 226 612            | 241 758          | (15 146)      |                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Passifs courants</b>                                    |                    |                  |               |                                                                                                                                                                                                                                   |
| Endettement bancaire                                       | 5 410              | 4 115            | 1 295         | Non significatif                                                                                                                                                                                                                  |
| Dettes fournisseurs et autres créanciers                   | 238 025            | 312 914          | (74 889)      | Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.                                                                                                                                                                                  |
| Provisions                                                 | 33 359             | 31 078           | 2 281         | Non significatif                                                                                                                                                                                                                  |
| Passifs d'impôts sur le résultat                           | 63 233             | 28 910           | 34 323        | Calendrier des paiements au titre des impôts sur le résultat relatifs au report des acomptes provisionnels en vertu de la réorganisation de la structure d'entreprise de certaines filiales canadiennes de Cogeco Communications. |
| Produits différés et perçus d'avance                       | 61 525             | 61 707           | (182)         | Non significatif                                                                                                                                                                                                                  |
| Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises | 955                | —                | 955           | Non significatif                                                                                                                                                                                                                  |
| Tranche à court terme de la dette à long terme             | 21 551             | 22 527           | (976)         | Non significatif                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                            | 424 058            | 461 251          | (37 193)      |                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Fonds de roulement déficitaire</b>                      | <b>(197 446)</b>   | <b>(219 493)</b> | <b>22 047</b> |                                                                                                                                                                                                                                   |

## 7.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

|                                                                    | 28 février<br>2017 | 31 août<br>2016 | Variation | Explications                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>(en milliers de dollars)</i>                                    | \$                 | \$              | \$        |                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Actifs non courants</b>                                         |                    |                 |           |                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Immobilisations corporelles                                        | 1 967 057          | 2 004 247       | (37 190)  | Excédent de la dotation à l'amortissement sur les dépenses d'investissement, combiné à la dépréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.         |
| Immobilisations incorporelles                                      | 2 132 928          | 2 139 466       | (6 538)   | Excédent de la dotation à l'amortissement sur les acquisitions d'immobilisations incorporelles et dépréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. |
| Goodwill                                                           | 1 089 092          | 1 079 365       | 9 727     | Appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, contrebalancée en partie par la dépréciation de la livre sterling par rapport au dollar canadien.                                                                                                           |
| <b>Passifs non courants</b>                                        |                    |                 |           |                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Dette à long terme                                                 | 2 778 472          | 2 922 078       | (143 606) | Remboursements sur la facilité à terme renouvelable et sur les facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications, contrebalancés en partie par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.                                                 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel | 4 949              | 16 912          | (11 963)  | Gain actuariel comptabilisé au cours des six premiers mois.                                                                                                                                                                                                                  |
| Passifs d'impôts différés                                          | 631 049            | 620 820         | 10 229    | Appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.                                                                                                                                                                                                             |

## 7.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco au 31 mars 2017. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

| <i>(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions)</i> | Nombre<br>d'actions | Montant<br>\$ |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| <b>Actions ordinaires</b>                                 |                     |               |
| Actions à droits de vote multiples                        | 1 842 860           | 12            |
| Actions subalternes à droit de vote                       | 14 847 021          | 120 818       |

## 7.4 FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco inc. 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 2016, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2016.

Le 9 décembre 2016, la filiale de la Société, Cogeco Communications inc., a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable, dont l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, soit jusqu'au 24 janvier 2022. En outre, le 5 décembre 2016, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable. Aux termes de ces modifications, l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> février 2022.

Au 28 février 2017, la facilité à terme renouvelable, d'un montant de 50 millions \$, de la Société était inutilisée et un montant de 7,3 millions \$ avait été utilisé sur la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications, d'un montant de 800 millions \$, pour une disponibilité restante de 792,7 millions \$. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient également d'une facilité renouvelable de 199,2 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 75 millions \$ (56,5 millions \$ US) avait été utilisé au 28 février 2017, pour une disponibilité restante de 124,2 millions \$ (93,5 millions \$ US).

## 7.5 NOTATIONS

Le 14 décembre 2016, en raison strictement d'une modification générale de sa méthodologie, S&P Global Ratings a réduit sa cote accordée aux titres d'emprunt garantis de premier rang émis par Cogeco Communications inc., la faisant passer de « BBB » à « BBB- », suivant la publication, le 7 décembre 2016, de ses critères révisés en matière de notation des émissions de titres d'emprunt par des sociétés émettrices de titres de la catégorie spéculative. En vertu des critères révisés, les notations attribuées aux instruments d'emprunt émis par des sociétés assorties d'une cote d'émetteur de « BB+ » ne sont pas généralement plus élevées que le niveau se situant au-dessus de la notation de l'émetteur. L'abaissement de la cote accordée aux titres d'emprunt garantis, qui est maintenant de « BBB- », n'est donc pas le reflet d'un changement du profil de crédit sous-jacent de Cogeco Communications. La notation accordée aux titres d'emprunt garantis par S&P correspond maintenant aux notations accordées par DBRS et par Fitch aux titres d'emprunt garantis.

## 7.6 GESTION FINANCIÈRE

### Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 28 février 2017, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications.

Pour réduire ce risque, Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en circulation au 28 février 2017.

| Type de couverture | Montant notionnel | Taux d'intérêt reçu                      | Taux d'intérêt payé | Échéance        | Élément couvert                |
|--------------------|-------------------|------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------------|
| Flux de trésorerie | 75 millions \$ US | Taux de base LIBOR en dollars américains | 0,6120 %            | 30 octobre 2017 | Facilité d'emprunt à terme A-3 |
| 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 augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 6,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2017.

### Risque de change

Cogeco Communications 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 nets en dollars américains. Cogeco Communications a établi des lignes directrices selon lesquelles des conventions de swaps de devises peuvent être utilisées 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.

Cogeco Communications est également exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 7,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2017.

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

Le tableau qui suit présente les investissements nets dans des établissements à l'étranger en cours au 28 février 2017.

| Type de couverture | Montant notionnel de la dette | Investissement global | Élément couvert                                                                 |
|--------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Investissement net | 790 millions \$ US            | 896,2 millions \$ US  | Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains |
| s.o.               | — £                           | 30 millions £         | s.o.                                                                            |

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 28 février 2017 étaient de 1,3281 \$ pour un dollar américain (1,3116 \$ au 31 août 2016) et de 1,6480 \$ pour une livre sterling (1,7223 \$ au 31 août 2016). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 19,1 millions \$.

Les taux moyens en vigueur au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des communications s'établissaient comme suit :

|                                                 | Trimestres clos les |                    |           | Six mois clos les  |                    |           |
|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------|--------------------|--------------------|-----------|
|                                                 | 28 février<br>2017  | 29 février<br>2016 | Variation | 28 février<br>2017 | 29 février<br>2016 | Variation |
|                                                 | \$                  | \$                 | %         | \$                 | \$                 | %         |
| Dollar américain par rapport au dollar canadien | 1,3210              | 1,3908             | (5,0)     | 1,3238             | 1,3557             | (2,4)     |
| Livre sterling par rapport au dollar canadien   | 1,6439              | 2,0236             | (18,8)    | 1,6597             | 2,0213             | (17,9)    |

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 sur les résultats d'exploitation du secteur des communications pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017.

|                                                                                                | Secteur des communications |                                |                       |                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
|                                                                                                | Trimestres clos            |                                | Six mois clos         |                                |
|                                                                                                | Données<br>présentées      | Incidence du<br>taux de change | Données<br>présentées | Incidence du<br>taux de change |
| <i>(en milliers de dollars)</i>                                                                | \$                         | \$                             | \$                    | \$                             |
| Produits                                                                                       | 560 875                    | 19 792                         | 1 109 965             | 39 582                         |
| Charges d'exploitation                                                                         | 302 231                    | 11 929                         | 596 930               | 24 370                         |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc.                                                            | 4 805                      | —                              | 9 493                 | —                              |
| BAlIA ajusté                                                                                   | 253 839                    | 7 863                          | 503 542               | 15 212                         |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs | 86 199                     | 4 467                          | 182 693               | 10 734                         |
| Flux de trésorerie disponibles                                                                 | 116 787                    | 1 629                          | 218 166               | 921                            |

## 8. SECTEUR DES COMMUNICATIONS

### 8.1 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

|                                           | 28 février 2017     |           |            | Ajouts nets (pertes nettes) |                 | Ajouts nets (pertes nettes)    |                 |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------|------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
|                                           | Données consolidées | Canada    | États-Unis | Trimestres clos les         |                 | Six mois clos les              |                 |
|                                           |                     |           |            | 28 février 2017             | 29 février 2016 | 28 février 2017 <sup>(2)</sup> | 29 février 2016 |
| Unités de service primaire <sup>(1)</sup> | 2 536 876           | 1 934 496 | 602 380    | 9 274                       | 4 158           | 26 879                         | 17 435          |
| Clients du service de vidéo               | 976 997             | 737 975   | 239 022    | (4 685)                     | (7 761)         | (7 397)                        | (13 324)        |
| Clients du service Internet               | 1 023 519           | 759 152   | 264 367    | 15 909                      | 14 022          | 35 346                         | 32 686          |
| Clients du service de téléphonie          | 536 360             | 437 369   | 98 991     | (1 950)                     | (2 103)         | (1 070)                        | (1 927)         |

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

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

#### VIDÉO

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 4 685 et à 7 397, respectivement, comparativement à 7 761 et à 13 324 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2016. La réduction des pertes est essentiellement attribuable à l'intérêt que portent les clients à l'offre de produits de vidéo, y compris aux services de vidéo numérique avancée TiVo tant au Canada qu'aux États-Unis ainsi qu'aux forfaits de services Internet haute vitesse, facteurs partiellement contrebalancés par les offres concurrentielles au sein du secteur, par la maturité des catégories de services au Canada et par le changement des habitudes de consommation vidéo.

#### INTERNET

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les ajouts nets de clients du service Internet se sont établis à 15 909 et à 35 346, respectivement, comparativement à 14 022 et à 32 686 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2016. Les ajouts nets tiennent à l'intérêt soutenu que portent les clients aux offres de services à haute vitesse et aux services TiVo qui requièrent un abonnement à un service Internet, à la croissance dans le secteur commercial et à l'incidence positive des forfaits de services.

#### TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont chiffrées à 1 950 et à 1 070, respectivement, comparativement à 2 103 et à 1 927 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2016. Les pertes nettes découlent essentiellement de l'augmentation de la pénétration de la téléphonie mobile et des diverses offres illimitées lancées au Canada par les exploitants de services de téléphonie mobile qui incitent les clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile, facteurs contrebalancés en partie par la croissance soutenue dans les secteurs résidentiel et commercial aux États-Unis.

### 8.2 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

|                                                        | Trimestres clos les |                 |           | Six mois clos les |                 |           |
|--------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------|-------------------|-----------------|-----------|
|                                                        | 28 février 2017     | 29 février 2016 | Variation | 28 février 2017   | 29 février 2016 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$                  | \$              | %         | \$                | \$              | %         |
| Produits                                               | 560 875             | 551 523         | 1,7       | 1 109 965         | 1 091 836       | 1,7       |
| Charges d'exploitation                                 | 302 231             | 298 428         | 1,3       | 596 930           | 590 011         | 1,2       |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc.                    | 4 805               | 4 713           | 2,0       | 9 493             | 9 301           | 2,1       |
| BAIIA ajusté                                           | 253 839             | 248 382         | 2,2       | 503 542           | 492 524         | 2,2       |
| Marge d'exploitation                                   | 45,3 %              | 45,0 %          |           | 45,4 %            | 45,1 %          |           |

## PRODUITS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, les produits ont augmenté de 9,4 millions \$, ou 1,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 560,9 millions \$, stimulés par la croissance de 3,1 % des activités des Services à large bande canadiens et de 0,7 % des activités des Services à large bande américains, facteur contrebalancé en partie par la diminution de 1,8 % enregistrée par les activités des Services de TIC aux entreprises.

L'augmentation pour le trimestre s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- les hausses tarifaires dans les activités des Services à large bande canadiens et américains;
- la croissance des unités de service primaire dans les activités des Services à large bande canadiens et américains; et
- la croissance du nombre de clients qui s'abonnent à des forfaits de plus grande valeur; contrebalancées en partie par
- la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les six premiers mois de l'exercice 2017, les produits ont augmenté de 18,1 millions \$, ou 1,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 1,11 milliard \$, stimulés par la croissance de 3,7 % des activités des Services à large bande américains et de 2,1 % des activités des Services à large bande canadiens, facteur contrebalancé en partie par la diminution de 4,1 % enregistrée par les activités des Services de TIC aux entreprises.

L'augmentation pour les six premiers mois s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- les hausses tarifaires dans les activités des Services à large bande canadiens et américains;
- la croissance des unités de service primaire dans les activités des Services à large bande canadiens et américains; et
- la croissance du nombre de clients qui s'abonnent à des forfaits de plus grande valeur; contrebalancées en partie par
- les pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement et de connectivité réseau dans les activités des Services de TIC aux entreprises; et
- la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling par opposition au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

## CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Les charges d'exploitation pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 se sont chiffrées à 302,2 millions \$, soit une hausse de 3,8 millions \$, ou 1,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les six premiers mois de l'exercice 2017, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 596,9 millions \$, soit une hausse de 6,9 millions \$, ou 1,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les deux périodes, les charges d'exploitation ont augmenté dans les activités des Services à large bande canadiens et américains et sont demeurées stables dans les activités des Services de TIC aux entreprises, sauf pour le deuxième trimestre où les charges d'exploitation ont augmenté.

L'augmentation pour les deux périodes s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- les hausses des tarifs de programmation dans les activités des Services à large bande canadiens et américains;
- les coûts engagés pour les unités de service primaire additionnelles;
- la hausse des frais engagés pour les installations, surtout pour le centre de données de Kirkland; et
- les initiatives de marketing additionnelles; contrebalancés en partie par
- la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling par opposition au dollar canadien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les honoraires de gestion versés à Cogeco inc. se sont établis à 4,8 millions \$ et à 9,5 millions \$, respectivement, comparativement à 4,7 millions \$ et à 9,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2016. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion du secteur des communications, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

## BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, le BAIJA ajusté a augmenté de 5,5 millions \$, ou 2,2 %, pour atteindre 253,8 millions \$, et de 11,0 millions \$, ou 2,2 %, pour atteindre 503,5 millions \$, respectivement. L'augmentation pour les deux périodes est attribuable à la croissance des produits supérieure à la croissance des charges d'exploitation.

Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, la marge d'exploitation a augmenté, passant de 45,0 % à 45,3 % et de 45,1 % à 45,4 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2016, en raison de la hausse des marges des activités des Services à large bande canadien, contrebalancée en partie par la légère diminution de la marge des activités des Services à large bande américains et la baisse de la marge des activités des services de TIC aux entreprises.

## 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 (« chef de la direction ») et le premier vice-président et chef de la direction financière (« 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 (les « CPCI ») et un CIIF, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de Cogeco est fondé sur les critères publiés dans la version mise à jour du rapport intitulé *Internal Control Integrated Framework* du *Committee of Sponsoring Organizations* de la *Treadway Commission* publiée en mai 2013.

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 28 février 2017 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017.

## 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 2016 disponible aux adresses [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et [corpo.cogeco.com](http://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 2016, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

Le 9 avril 2015, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a lancé une consultation publique visant à examiner les services de télécommunication de base qui devraient être offerts à tous les Canadiens à un prix abordable. Dans le cadre de cette instance, le CRTC a tenté de déterminer si le service d'accès Internet à large bande devrait faire partie de la définition actuelle des services de télécommunication de base et si le régime de subvention actuel pour le service téléphonique local devrait être modifié afin de permettre le financement de l'expansion du service d'accès Internet dans les régions rurales et éloignées.

Le 21 décembre 2016, le CRTC a rendu sa décision et déterminé que l'accès à un service Internet à large bande est maintenant un service de télécommunication de base pour tous les Canadiens. Le CRTC a créé un nouveau fonds pour soutenir des projets qui visent à bâtir ou à mettre à jour l'infrastructure pour l'accès aux services Internet à large bande sur réseaux fixes et mobiles afin d'atteindre des cibles précises. Le fonds versera jusqu'à 750 millions \$ au cours des cinq premières années. Bien que le CRTC n'entende pas retirer le régime de subvention actuel pour le service téléphonique local à moins qu'un service fiable d'accès Internet à large bande soit offert, l'actuel régime de subvention de contribution pour le service téléphonique local passera en grande partie au nouveau mécanisme de financement. De plus, l'actuel financement sera étendu pour inclure les revenus provenant des services d'accès Internet et de messagerie texte. Cette modification du calcul des frais en pourcentage des revenus entrera en vigueur dès la première année de la mise en œuvre du nouveau fonds, et le CRTC prévoit que les frais en pourcentage des revenus seront à peu près les mêmes que ceux actuellement en vigueur, c'est-à-dire 0,63 %. Une instance de suivi sera lancée au début de 2017 pour examiner toutes les questions liées au nouveau mécanisme de financement et la façon dont le régime de subvention des services locaux actuel sera retiré progressivement.

Dans son plan budgétaire daté du 23 mars 2017, le gouvernement fédéral a proposé d'examiner et de moderniser la *Loi sur la radiodiffusion* et la *Loi sur les télécommunications*. Dans le cadre de cet examen, le gouvernement a indiqué qu'il examinera des questions comme les télécommunications et la création de contenu à l'ère numérique, la neutralité et la diversité culturelle d'Internet, et la façon d'assurer un avenir plus solide aux médias canadiens et à la création de contenu canadien. Le calendrier de l'examen et d'autres détails seront annoncés ultérieurement. Il est impossible de déterminer pour l'instant si cet examen aura une incidence significative sur les activités de 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 28 février 2017, et elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Ces normes sont décrites à la rubrique « Développements futurs en matière de comptabilité au Canada » du rapport annuel de 2016 de la Société, disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société, à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

### 11.2 MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important des méthodes et des estimations comptables critiques de Cogeco depuis le 31 août 2016, à l'exception de ce qui suit. Une description des méthodes et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport annuel de 2016, disponible sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société, à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

En 2016, l'*IFRS Interpretations Committee* (l'« IFRIC ») a été sollicité pour fournir des éclaircissements relativement à la façon dont une entité détermine la méthode prévue de recouvrement de la valeur d'une immobilisation incorporelle ayant une durée d'utilité indéterminée aux fins du calcul des impôts différés. Dans le cadre de ses réflexions, l'IFRIC a précisé qu'une entité devrait utiliser le taux d'imposition se rapportant à la méthode prévue de recouvrement afin d'évaluer les impôts différés. De plus, le fait qu'une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée ne soit pas amortie ne permet pas nécessairement de conclure que la méthode de recouvrement sera par la vente. À la suite de ces éclaircissements, la Société a modifié de façon rétrospective sa méthode comptable au 1<sup>er</sup> septembre 2016 et elle a retraité les données de la période précédente pour tenir compte de cette modification, comme il est expliqué plus loin.

IAS 12, *Impôts sur le résultat*, précise que l'évaluation des passifs et actifs d'impôts différés reflète les conséquences fiscales qui résultent de la façon dont l'entité s'attend, à la fin de la période de présentation de l'information financière, à recouvrer ou à régler la valeur comptable de ses actifs et passifs. La valeur comptable est recouvrée sous la forme d'avantages économiques pour l'entité au cours de périodes futures; par conséquent, la valeur des actifs est recouvrée par la vente ou l'utilisation.

Pour appliquer la nouvelle interprétation, la Société a constaté que l'avantage de ses licences de câblodistribution et ses licences de radiodiffusion ira à la Société chaque année et que, par conséquent, leur valeur comptable sera recouvrée par l'utilisation. Cet avantage sera donc assujéti à un taux d'imposition plus élevé.

Par conséquent, la Société a modifié sa méthode comptable en ce qui concerne le taux d'imposition utilisé pour déterminer les conséquences fiscales à la date de présentation de l'information financière. La Société est d'avis que cette modification de méthode comptable reflétera mieux la façon dont la valeur de l'actif sera recouvrée par la Société. La modification de méthode comptable a été appliquée de façon rétrospective et entraîne les changements suivants dans les états financiers consolidés de la Société :

|                                                                             | Précédemment présenté | Incidence de la modification<br>de méthode comptable | Actuellement présenté |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                             | \$                    | \$                                                   | \$                    |
| <b>Solde au 31 août 2015</b>                                                |                       |                                                      |                       |
| Actifs d'impôts différés                                                    | 25 601                | (4 093)                                              | 21 508                |
| Passifs d'impôts différés                                                   | 528 211               | 120 002                                              | 648 213               |
| Bénéfices non distribués                                                    | 453 119               | (44 785)                                             | 408 334               |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | 1 197 120             | (79 310)                                             | 1 117 810             |
| <b>Solde au 31 août 2016</b>                                                |                       |                                                      |                       |
| Actifs d'impôts différés                                                    | 26 497                | (4 093)                                              | 22 404                |
| Passifs d'impôts différés                                                   | 500 818               | 120 002                                              | 620 820               |
| Bénéfices non distribués                                                    | 397 182               | (44 785)                                             | 352 397               |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | 1 020 140             | (79 310)                                             | 940 830               |

## 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 :<br>- flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation;<br>Ajouter :<br>- amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme,<br>- variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie,<br>- impôts sur le résultat payés,<br>- charges financières payées;<br>Déduire :<br>- impôts exigibles,<br>- charges financières,<br>- acquisition d'immobilisations corporelles,<br>- acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs. | Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation |
| BAIIA ajusté                    | Le BAIIA ajusté est une mesure clé couramment présentée et utilisée dans le secteur des télécommunications, puisqu'il permet d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'il constitue une mesure plus actuelle, celle-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière.<br><br>Le BAIIA ajusté des unités d'exploitation de Cogeco correspond au bénéfice sectoriel présenté à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. | BAIIA ajusté :<br>- bénéfice de la période;<br>Ajouter :<br>- impôts sur le résultat,<br>- profit à la cession d'une filiale,<br>- charges financières,<br>- dotation aux amortissements,<br>- frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Bénéfice de la période                               |

### 12.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

|                                                                                            | Trimestres clos les |                 | Six mois clos les |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                            | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
| (en milliers de dollars)                                                                   | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                | <b>253 808</b>      | 211 460         | <b>376 683</b>    | 301 707         |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | 2 278               | 2 491           | 4 543             | 4 790           |
| Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie                       | (12 869)            | (2 197)         | 74 525            | 61 645          |
| Impôts sur le résultat payés                                                               | 3 182               | 24 090          | 10 447            | 68 419          |
| Impôts exigibles                                                                           | (24 879)            | (22 072)        | (48 802)          | (48 485)        |
| Charges financières payées                                                                 | 18 725              | 18 029          | 62 861            | 66 884          |
| Charges financières                                                                        | (33 748)            | (37 409)        | (67 083)          | (72 400)        |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                  | (82 980)            | (110 789)       | (174 792)         | (252 972)       |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs                             | (4 056)             | (6 431)         | (9 588)           | (11 478)        |
| <b>Flux de trésorerie disponibles</b>                                                      | <b>119 461</b>      | 77 172          | <b>228 794</b>    | 118 110         |

## 12.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ

|                                                          | Trimestres clos les |                    | Six mois clos les  |                    |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                          | 28 février<br>2017  | 29 février<br>2016 | 28 février<br>2017 | 29 février<br>2016 |
| <i>(en milliers de dollars)</i>                          | \$                  | \$                 | \$                 | \$                 |
| <b>Bénéfice de la période</b>                            | <b>78 232</b>       | 75 688             | <b>160 191</b>     | 142 519            |
| Impôts sur le résultat                                   | <b>26 070</b>       | 17 576             | <b>52 135</b>      | 41 715             |
| Profit à la cession d'une filiale                        | —                   | (12 940)           | —                  | (12 940)           |
| Charges financières                                      | <b>33 748</b>       | 37 409             | <b>67 083</b>      | 72 400             |
| Dotation aux amortissements                              | <b>119 993</b>      | 130 076            | <b>239 901</b>     | 257 239            |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | —                   | 4 320              | —                  | 6 350              |
| <b>BAIIA ajusté</b>                                      | <b>258 043</b>      | 252 129            | <b>519 310</b>     | 507 283            |

## 13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

| Trimestres clos les                                                                            | 28 février     | 29 février | 30 novembre    | 31 août | 31 mai  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|---------|---------|
| <i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>                                   | 2017           | 2016       | 2016           | 2015    | 2015    |
|                                                                                                | \$             | \$         | \$             | \$      | \$      |
| Produits                                                                                       | <b>586 417</b> | 578 450    | <b>583 088</b> | 582 903 | 572 045 |
| BAIIA ajusté                                                                                   | <b>258 043</b> | 252 129    | <b>261 267</b> | 255 154 | 258 328 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition                                       | —              | 4 320      | —              | 2 030   | 1 326   |
| Réclamations et litiges                                                                        | —              | —          | —              | —       | 292     |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles                               | —              | —          | —              | —       | —       |
| Profit à la cession d'une filiale                                                              | —              | (12 940)   | —              | —       | (167)   |
| Bénéfice (perte) de la période                                                                 | <b>78 232</b>  | 75 688     | <b>81 959</b>  | 66 831  | 80 662  |
| Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société                     | <b>25 865</b>  | 33 330     | <b>30 765</b>  | 25 197  | 29 792  |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                           | <b>253 808</b> | 211 460    | <b>122 875</b> | 90 247  | 271 114 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs | <b>87 036</b>  | 117 220    | <b>97 344</b>  | 147 230 | 111 002 |
| Flux de trésorerie disponibles                                                                 | <b>119 461</b> | 77 172     | <b>109 333</b> | 40 938  | 88 028  |
| Bénéfice (perte) par action <sup>(1)</sup>                                                     |                |            |                |         |         |
| De base                                                                                        | <b>1,55</b>    | 1,99       | <b>1,84</b>    | 1,51    | 1,78    |
| Dilué(e)                                                                                       | <b>1,54</b>    | 1,98       | <b>1,83</b>    | 1,50    | 1,78    |
| Dividendes par action                                                                          | <b>0,34</b>    | 0,295      | <b>0,34</b>    | 0,295   | 0,255   |

(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 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 et de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Communications offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, dans l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. 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 6 avril 2017. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société, à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://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 6 avril 2017



## **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

Périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017

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

|                                                                        |       | Trois mois clos les |                    | Six mois clos les  |                    |
|------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                        | Notes | 28 février<br>2017  | 29 février<br>2016 | 28 février<br>2017 | 29 février<br>2016 |
|                                                                        |       | \$                  | \$                 | \$                 | \$                 |
| <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i> |       |                     |                    |                    |                    |
| <b>Produits</b>                                                        | 3     | 586 417             | 578 450            | 1 169 505          | 1 161 353          |
| Charges d'exploitation                                                 | 5     | 328 374             | 326 321            | 650 195            | 654 070            |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition               |       | —                   | 4 320              | —                  | 6 350              |
| Dotation aux amortissements                                            | 6     | 119 993             | 130 076            | 239 901            | 257 239            |
| Charges financières                                                    | 7     | 33 748              | 37 409             | 67 083             | 72 400             |
| Profit à la cession d'une filiale                                      | 17    | —                   | (12 940)           | —                  | (12 940)           |
| Impôts sur le résultat                                                 | 8     | 26 070              | 17 576             | 52 135             | 41 715             |
| <b>Bénéfice de la période</b>                                          |       | <b>78 232</b>       | <b>75 688</b>      | <b>160 191</b>     | <b>142 519</b>     |
| <b>Bénéfice de la période attribuable aux :</b>                        |       |                     |                    |                    |                    |
| Propriétaires de la Société                                            |       | 25 865              | 33 330             | 56 630             | 58 527             |
| Participations ne donnant pas le contrôle                              |       | 52 367              | 42 358             | 103 561            | 83 992             |
|                                                                        |       | <b>78 232</b>       | <b>75 688</b>      | <b>160 191</b>     | <b>142 519</b>     |
| <b>Bénéfice par action</b>                                             |       |                     |                    |                    |                    |
| De base                                                                | 9     | 1,55                | 1,99               | 3,39               | 3,50               |
| Dilué                                                                  | 9     | 1,54                | 1,98               | 3,37               | 3,48               |

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

|                                                                                                                                                             | Trois mois clos les |                    | Six mois clos les  |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                                                             | 28 février<br>2017  | 29 février<br>2016 | 28 février<br>2017 | 29 février<br>2016 |
| (en milliers de dollars canadiens)                                                                                                                          | \$                  | \$                 | \$                 | \$                 |
| <b>Bénéfice de la période</b>                                                                                                                               | <b>78 232</b>       | 75 688             | <b>160 191</b>     | 142 519            |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                                                                                                                   |                     |                    |                    |                    |
| 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                                                                         | 578                 | (2 432)            | 1 605              | (50 601)           |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières                                | —                   | —                  | —                  | 48 108             |
| Impôts sur le résultat y afférents                                                                                                                          | (135)               | 533                | (407)              | 600                |
|                                                                                                                                                             | 443                 | (1 899)            | 1 198              | (1 893)            |
| <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                                                         | (8 864)             | 10 646             | 7 186              | 23 425             |
| Variation nette à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger | 7 458               | (6 731)            | (6 275)            | (14 856)           |
| Impôts sur le résultat y afférents                                                                                                                          | (65)                | —                  | (251)              | —                  |
|                                                                                                                                                             | (1 471)             | 3 915              | 660                | 8 569              |
|                                                                                                                                                             | (1 028)             | 2 016              | 1 858              | 6 676              |
| 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                                                                                      | 7 007               | (5 709)            | 14 778             | (4 533)            |
| Impôts sur le résultat y afférents                                                                                                                          | (1 857)             | 1 535              | (3 916)            | 1 219              |
|                                                                                                                                                             | 5 150               | (4 174)            | 10 862             | (3 314)            |
| Autres éléments du résultat global de la période                                                                                                            | 4 122               | (2 158)            | 12 720             | 3 362              |
| <b>Résultat global de la période</b>                                                                                                                        | <b>82 354</b>       | 73 530             | <b>172 911</b>     | 145 881            |
| <b>Résultat global de la période attribuable aux :</b>                                                                                                      |                     |                    |                    |                    |
| Propriétaires de la Société                                                                                                                                 | 28 717              | 31 146             | 64 056             | 58 413             |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                                                                                                   | 53 637              | 42 384             | 108 855            | 87 468             |
|                                                                                                                                                             | 82 354              | 73 530             | 172 911            | 145 881            |

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

|                                                                                                                                                                                                                                  | Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société |                                                |                                              |                           |                                                                             |                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                  | Capital social                                                | Réserve de rémunération fondée sur des actions | Cumul des autres éléments du résultat global | Bénéfices non distribués  | Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>                                                                                                                                                                                        | \$                                                            | \$                                             | \$                                           | \$                        | \$                                                                          | \$                         |
|                                                                                                                                                                                                                                  | <i>(Note 11)</i>                                              |                                                | <i>(Note 12)</i>                             | <i>(retraité, Note 2)</i> | <i>(retraité, Note 2)</i>                                                   |                            |
| Solde au 31 août 2015                                                                                                                                                                                                            | 117 172                                                       | 6 468                                          | 26 839                                       | 408 334                   | 1 117 810                                                                   | 1 676 623                  |
| 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                      |
| <b>Résultat global de la période</b>                                                                                                                                                                                             | <b>—</b>                                                      | <b>—</b>                                       | <b>2 137</b>                                 | <b>56 276</b>             | <b>87 468</b>                                                               | <b>145 881</b>             |
| Rémunération fondée sur des actions                                                                                                                                                                                              | —                                                             | 2 055                                          | —                                            | —                         | 2 455                                                                       | 4 510                      |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle                                                                                                                     | —                                                             | (359)                                          | —                                            | —                         | 4 960                                                                       | 4 601                      |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 11 C))                                                                                                                                                                   | —                                                             | —                                              | —                                            | (1 087)                   | —                                                                           | (1 087)                    |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 11 C))                                                                                                                                                                  | —                                                             | —                                              | —                                            | (8 786)                   | (25 956)                                                                    | (34 742)                   |
| Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le 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 participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | —                                                             | —                                              | —                                            | —                         | (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                                       | 454 102                   | 1 183 568                                                                   | 1 789 102                  |
| <b>Solde au 31 août 2016</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>116 489</b>                                                | <b>7 349</b>                                   | <b>27 109</b>                                | <b>352 397</b>            | <b>940 830</b>                                                              | <b>1 444 174</b>           |
| Bénéfice de la période                                                                                                                                                                                                           | —                                                             | —                                              | —                                            | 56 630                    | 103 561                                                                     | 160 191                    |
| Autres éléments du résultat global de la période                                                                                                                                                                                 | —                                                             | —                                              | 590                                          | 6 836                     | 5 294                                                                       | 12 720                     |
| <b>Résultat global de la période</b>                                                                                                                                                                                             | <b>—</b>                                                      | <b>—</b>                                       | <b>590</b>                                   | <b>63 466</b>             | <b>108 855</b>                                                              | <b>172 911</b>             |
| Rémunération fondée sur des actions                                                                                                                                                                                              | —                                                             | 1 625                                          | —                                            | —                         | 1 517                                                                       | 3 142                      |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle                                                                                                                     | —                                                             | (307)                                          | —                                            | —                         | 4 939                                                                       | 4 632                      |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 11 C))                                                                                                                                                                   | —                                                             | —                                              | —                                            | (1 253)                   | —                                                                           | (1 253)                    |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 11 C))                                                                                                                                                                  | —                                                             | —                                              | —                                            | (10 100)                  | (28 819)                                                                    | (38 919)                   |
| Effet des variations de participation dans une filiale sur les participations ne donnant pas le contrôle                                                                                                                         | —                                                             | —                                              | —                                            | 586                       | (586)                                                                       | —                          |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation                                                                                                                                                             | (753)                                                         | —                                              | —                                            | (4 753)                   | —                                                                           | (5 506)                    |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement                                                               | (2 247)                                                       | —                                              | —                                            | —                         | —                                                                           | (2 247)                    |
| Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement                                                 | 1 553                                                         | (1 501)                                        | —                                            | (52)                      | —                                                                           | —                          |
| Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | —                                                             | —                                              | —                                            | —                         | (3 436)                                                                     | (3 436)                    |
| Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement                                 | —                                                             | (1 162)                                        | —                                            | (67)                      | 1 229                                                                       | —                          |
| Total des distributions aux actionnaires                                                                                                                                                                                         | (1 447)                                                       | (1 345)                                        | —                                            | (15 639)                  | (25 156)                                                                    | (43 587)                   |
| <b>Solde au 28 février 2017</b>                                                                                                                                                                                                  | <b>115 042</b>                                                | <b>6 004</b>                                   | <b>27 699</b>                                | <b>400 224</b>            | <b>1 024 529</b>                                                            | <b>1 573 498</b>           |

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

|                                                                             | Notes | 28 février 2017 | 31 août 2016              |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|---------------------------|
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>                                   |       | \$              | \$                        |
|                                                                             |       |                 | <i>(retraité, Note 2)</i> |
| <b>Actif</b>                                                                |       |                 |                           |
| Actifs courants                                                             |       |                 |                           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                     | 13 B) | 52 316          | 68 344                    |
| Créances clients et autres débiteurs                                        |       | 140 526         | 142 542                   |
| Impôts sur le résultat à recevoir                                           |       | 8 750           | 12 707                    |
| Charges payées d'avance et autres                                           |       | 24 757          | 17 125                    |
| Instrument financier dérivé                                                 |       | 263             | 1 040                     |
|                                                                             |       | 226 612         | 241 758                   |
| Actifs non courants                                                         |       |                 |                           |
| Autres actifs                                                               |       | 6 677           | 8 280                     |
| Immobilisations corporelles                                                 |       | 1 967 057       | 2 004 247                 |
| Immobilisations incorporelles                                               |       | 2 132 928       | 2 139 466                 |
| Goodwill                                                                    |       | 1 089 092       | 1 079 365                 |
| Instrument financier dérivé                                                 |       | 1 177           | —                         |
| Actifs d'impôts différés                                                    |       | 20 710          | 22 404                    |
|                                                                             |       | 5 444 253       | 5 495 520                 |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                                           |       |                 |                           |
| <b>Passif</b>                                                               |       |                 |                           |
| Passifs courants                                                            |       |                 |                           |
| Endettement bancaire                                                        |       | 5 410           | 4 115                     |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs                                    |       | 238 025         | 312 914                   |
| Provisions                                                                  |       | 33 359          | 31 078                    |
| Passifs d'impôts sur le résultat                                            |       | 63 233          | 28 910                    |
| Produits différés et perçus d'avance                                        |       | 61 525          | 61 707                    |
| Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises                  | 4     | 955             | —                         |
| Tranche à court terme de la dette à long terme                              | 10    | 21 551          | 22 527                    |
|                                                                             |       | 424 058         | 461 251                   |
| Passifs non courants                                                        |       |                 |                           |
| Dette à long terme                                                          | 10    | 2 778 472       | 2 922 078                 |
| Instruments financiers dérivés                                              |       | —               | 165                       |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs                      |       | 32 227          | 30 120                    |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel          |       | 4 949           | 16 912                    |
| Passifs d'impôts différés                                                   |       | 631 049         | 620 820                   |
|                                                                             |       | 3 870 755       | 4 051 346                 |
| <b>Capitaux propres</b>                                                     |       |                 |                           |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société               |       |                 |                           |
| Capital social                                                              | 11 B) | 115 042         | 116 489                   |
| Réserve de rémunération fondée sur des actions                              |       | 6 004           | 7 349                     |
| Cumul des autres éléments du résultat global                                | 12    | 27 699          | 27 109                    |
| Bénéfices non distribués                                                    |       | 400 224         | 352 397                   |
|                                                                             |       | 548 969         | 503 344                   |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle |       | 1 024 529       | 940 830                   |
|                                                                             |       | 1 573 498       | 1 444 174                 |
|                                                                             |       | 5 444 253       | 5 495 520                 |

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

|                                                                                                                                                                                                                                  |       | Trois mois clos les |                 | Six mois clos les |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                  | Notes | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
| (en milliers de dollars canadiens)                                                                                                                                                                                               |       | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                                                                                                                                                             |       |                     |                 |                   |                 |
| Bénéfice de la période                                                                                                                                                                                                           |       | 78 232              | 75 688          | 160 191           | 142 519         |
| Ajustements au titre des éléments suivants :                                                                                                                                                                                     |       |                     |                 |                   |                 |
| Dotation aux amortissements                                                                                                                                                                                                      | 6     | 119 993             | 130 076         | 239 901           | 257 239         |
| Charges financières                                                                                                                                                                                                              | 7     | 33 748              | 37 409          | 67 083            | 72 400          |
| Impôts sur le résultat                                                                                                                                                                                                           | 8     | 26 070              | 17 576          | 52 135            | 41 715          |
| Rémunération fondée sur des actions                                                                                                                                                                                              | 11 D) | 2 454               | 2 117           | 4 127             | 4 643           |
| Perte (profit) sur cession d'immobilisations corporelles                                                                                                                                                                         |       | 1 370               | 661             | (583)             | 951             |
| Profit à la cession d'une filiale                                                                                                                                                                                                | 17    | —                   | (12 940)        | —                 | (12 940)        |
| Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge                                                                                                                                          |       | 979                 | 795             | 1 662             | (7 872)         |
|                                                                                                                                                                                                                                  |       | 262 846             | 251 382         | 524 516           | 498 655         |
| Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie                                                                                                                                                                 | 13 A) | 12 869              | 2 197           | (74 525)          | (61 645)        |
| Charges financières payées                                                                                                                                                                                                       |       | (18 725)            | (18 029)        | (62 861)          | (66 884)        |
| Impôts sur le résultat payés                                                                                                                                                                                                     |       | (3 182)             | (24 090)        | (10 447)          | (68 419)        |
|                                                                                                                                                                                                                                  |       | 253 808             | 211 460         | 376 683           | 301 707         |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement                                                                                                                                                                           |       |                     |                 |                   |                 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                                                                                                                                                        |       | (82 980)            | (110 789)       | (174 792)         | (252 972)       |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs                                                                                                                                                                   |       | (4 056)             | (6 431)         | (9 588)           | (11 478)        |
| Regroupement d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis                                                                                                                                 |       | —                   | —               | (804)             | —               |
| Cession d'une filiale, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disposés                                                                                                                                | 17    | —                   | 47 228          | —                 | 47 228          |
| Produit de cessions d'immobilisations corporelles                                                                                                                                                                                |       | 375                 | —               | 8 560             | 307             |
| Autres                                                                                                                                                                                                                           |       | —                   | 934             | —                 | 934             |
|                                                                                                                                                                                                                                  |       | (86 661)            | (69 058)        | (176 624)         | (215 981)       |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                                                                                                                                                                             |       |                     |                 |                   |                 |
| Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire                                                                                                                                                                              |       | (16 465)            | (14 657)        | 1 295             | 23 329          |
| Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables                                                                                                                                                                      |       | (121 902)           | (85 309)        | (152 997)         | 58 727          |
| Remboursement de dette à long terme et règlement des instruments financiers dérivés                                                                                                                                              |       | (209)               | (6 432)         | (17 854)          | (231 304)       |
| Augmentation des coûts de transaction différés                                                                                                                                                                                   |       | (472)               | (440)           | (472)             | (472)           |
| Rachat d'actions subalternes à droit de vote à des fins d'annulation                                                                                                                                                             |       | (5 506)             | —               | (5 506)           | —               |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement                                                               | 11 B) | —                   | —               | (2 247)           | (2 109)         |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples                                                                                                                                                                                | 11 C) | (626)               | (543)           | (1 253)           | (1 087)         |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote                                                                                                                                                                               | 11 C) | (5 034)             | (4 396)         | (10 100)          | (8 786)         |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle                                                                                                                     |       | 2 820               | 3 837           | 4 632             | 4 601           |
| Acquisition par une filiale des participations ne donnant pas le contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement |       | —                   | —               | (3 436)           | (4 575)         |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participations ne donnant pas le contrôle                                                                                                           |       | (14 409)            | (12 987)        | (28 819)          | (25 956)        |
|                                                                                                                                                                                                                                  |       | (161 803)           | (120 927)       | (216 757)         | (187 632)       |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères                                                                                                       |       |                     |                 |                   |                 |
|                                                                                                                                                                                                                                  |       | (84)                | (473)           | 670               | 196             |
| Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie                                                                                                                                                                    |       |                     |                 |                   |                 |
|                                                                                                                                                                                                                                  |       | 5 260               | 21 002          | (16 028)          | (101 710)       |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début                                                                                                                                                                                 |       |                     |                 |                   |                 |
|                                                                                                                                                                                                                                  |       | 47 056              | 41 477          | 68 344            | 164 189         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin                                                                                                                                                                                 |       |                     |                 |                   |                 |
|                                                                                                                                                                                                                                  |       | 52 316              | 62 479          | 52 316            | 62 479          |

## **NATURE DES ACTIVITÉS**

Cogeco inc. (« Cogeco » ou la « Société ») 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 »), la Société 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 Connexion 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 (colocation, connectivité réseau, hébergement, informatique en nuage et services gérés) grâce à ses 16 centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network™ et à plus de 50 points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Média Acquisitions inc. (« Cogeco Média »), la Société 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.

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 2016.

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 2016, à l'exception de ce qui est divulgué à la Note 2. 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 qu'en Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 6 avril 2017.

## 2. CHANGEMENT DE CONVENTION COMPTABLE

En 2016, l'IFRS Interpretations Committee (l'« IFRIC ») a été sollicité pour fournir des éclaircissements relativement à la façon dont une entité détermine la méthode prévue de recouvrement de la valeur d'une immobilisation incorporelle ayant une durée d'utilité indéterminée aux fins du calcul des impôts différés. Dans le cadre de ses réflexions, l'IFRIC a précisé qu'une entité devrait utiliser le taux d'imposition se rapportant à la méthode prévue de recouvrement afin d'évaluer les impôts différés. De plus, le fait qu'une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée ne soit pas amortie ne permet pas nécessairement de conclure que la méthode de recouvrement sera par la vente. À la suite de ces éclaircissements, la Société a modifié de façon rétrospective sa méthode comptable au 1<sup>er</sup> septembre 2016 et elle a retraité les données de la période précédente pour tenir compte de cette modification, comme il est expliqué plus loin.

IAS 12, *Impôts sur le résultat*, précise que l'évaluation des passifs et actifs d'impôts différés reflète les conséquences fiscales qui résultent de la façon dont l'entité s'attend, à la fin de la période de présentation de l'information financière, à recouvrer ou à régler la valeur comptable de ses actifs et passifs. La valeur comptable est recouvrée sous la forme d'avantages économiques pour l'entité au cours de périodes futures; par conséquent, la valeur des actifs est recouvrée par la vente ou l'utilisation.

Pour appliquer la nouvelle interprétation, la Société a constaté que l'avantage de ses licences de câblodistribution et ses licences de radiodiffusion ira à la Société chaque année et que, par conséquent, leur valeur comptable sera recouvrée par l'utilisation. Cet avantage sera donc assujéti à un taux d'imposition plus élevé.

Par conséquent, la Société a modifié sa méthode comptable en ce qui concerne le taux d'imposition utilisé pour déterminer les conséquences fiscales à la date de présentation de l'information financière. La Société est d'avis que cette modification de méthode comptable reflétera mieux la façon dont la valeur de l'actif sera recouvrée par la Société. La modification de méthode comptable a été appliquée de façon rétrospective et entraîne les changements suivants dans les états financiers consolidés de la Société :

|                                                                             | Précédemment<br>présenté<br>\$ | Incidence de la<br>modification<br>de méthode comptable<br>\$ | Actuellement<br>présenté<br>\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Solde au 31 août 2015</b>                                                |                                |                                                               |                                |
| Actifs d'impôts différés                                                    | 25 601                         | (4 093)                                                       | 21 508                         |
| Passifs d'impôts différés                                                   | 528 211                        | 120 002                                                       | 648 213                        |
| Bénéfices non distribués                                                    | 453 119                        | (44 785)                                                      | 408 334                        |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | 1 197 120                      | (79 310)                                                      | 1 117 810                      |
| <b>Solde au 31 août 2016</b>                                                |                                |                                                               |                                |
| Actifs d'impôts différés                                                    | 26 497                         | (4 093)                                                       | 22 404                         |
| Passifs d'impôts différés                                                   | 500 818                        | 120 002                                                       | 620 820                        |
| Bénéfices non distribués                                                    | 397 182                        | (44 785)                                                      | 352 397                        |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | 1 020 140                      | (79 310)                                                      | 940 830                        |

## 3. SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

Le secteur des Communications fournit par l'intermédiaire de la filiale Cogeco Communications, à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services 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 (colocation, connectivité réseau, hébergement, informatique en nuage ainsi qu'un riche portefeuille de services gérés) grâce à ses 16 centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network™ et à plus de 50 points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

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

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2017**

(non audité)

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

de sa filiale Métromédia, Cogeco Média a également 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 opérationnel selon son bénéfice sectoriel, qui correspond aux produits moins les charges d'exploitation et les honoraires de gestion à Cogeco inc. Les autres charges sont présentées par secteur uniquement aux fins de la présentation de l'information financière externe. Les transactions intersectorielles sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

|                                                                         | Trois mois clos les |                 |                 |                 |                 |                 |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                         | Communications      |                 | Autres          |                 | Consolidé       |                 |
|                                                                         | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017 | 29 février 2016 | 28 février 2017 | 29 février 2016 |
|                                                                         | \$                  | \$              | \$              | \$              | \$              | \$              |
| <b>Produits <sup>(1)</sup></b>                                          | <b>560 875</b>      | 551 523         | <b>25 542</b>   | 26 927          | <b>586 417</b>  | 578 450         |
| Charges d'exploitation                                                  | <b>302 231</b>      | 298 428         | <b>26 143</b>   | 27 893          | <b>328 374</b>  | 326 321         |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc.                                     | <b>4 805</b>        | 4 713           | <b>(4 805)</b>  | (4 713)         | —               | —               |
| <b>Bénéfice sectoriel</b>                                               | <b>253 839</b>      | 248 382         | <b>4 204</b>    | 3 747           | <b>258 043</b>  | 252 129         |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup> | —                   | 4 320           | —               | —               | —               | 4 320           |
| Dotations aux amortissements                                            | <b>119 253</b>      | 129 067         | <b>740</b>      | 1 009           | <b>119 993</b>  | 130 076         |
| Charges financières                                                     | <b>32 475</b>       | 35 839          | <b>1 273</b>    | 1 570           | <b>33 748</b>   | 37 409          |
| Profit à la cession d'une filiale <sup>(3)</sup>                        | —                   | —               | —               | (12 940)        | —               | (12 940)        |
| Impôts sur le résultat                                                  | <b>25 448</b>       | 17 114          | <b>622</b>      | 462             | <b>26 070</b>   | 17 576          |
| <b>Bénéfice de la période</b>                                           | <b>76 663</b>       | 62 042          | <b>1 569</b>    | 13 646          | <b>78 232</b>   | 75 688          |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                               | <b>82 143</b>       | 110 581         | <b>837</b>      | 208             | <b>82 980</b>   | 110 789         |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs          | <b>4 056</b>        | 6 151           | —               | 280             | <b>4 056</b>    | 6 431           |

(1) Pour la période de trois mois close le 28 février 2017, les produits par marché géographique comprennent 396 619 \$ au Canada (382 873 \$ en 2016), 181 817 \$ aux États-Unis (185 328 \$ en 2016) et 7 981 \$ en Europe (10 249 \$ en 2016).

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

(3) Lié à la cession de la filiale de la Société, Métromédia, le 5 janvier 2016.

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2017**

(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        |
|                                                                         | 28 février 2017  | 29 février 2016 | 28 février 2017 | 29 février 2016 | 28 février 2017  |
|                                                                         | \$               | \$              | \$              | \$              | \$               |
| <b>Produits <sup>(1)</sup></b>                                          | <b>1 109 965</b> | 1 091 836       | <b>59 540</b>   | 69 517          | <b>1 169 505</b> |
| Charges d'exploitation                                                  | <b>596 930</b>   | 590 011         | <b>53 265</b>   | 64 059          | <b>650 195</b>   |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc.                                     | <b>9 493</b>     | 9 301           | <b>(9 493)</b>  | (9 301)         | —                |
| <b>Bénéfice sectoriel</b>                                               | <b>503 542</b>   | 492 524         | <b>15 768</b>   | 14 759          | <b>519 310</b>   |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup> | —                | 6 350           | —               | —               | —                |
| Dotations aux amortissements                                            | <b>238 329</b>   | 254 736         | <b>1 572</b>    | 2 503           | <b>239 901</b>   |
| Charges financières                                                     | <b>64 565</b>    | 69 192          | <b>2 518</b>    | 3 208           | <b>67 083</b>    |
| Profit à la cession d'une filiale <sup>(3)</sup>                        | —                | —               | —               | (12 940)        | —                |
| Impôts sur le résultat                                                  | <b>48 961</b>    | 39 098          | <b>3 174</b>    | 2 617           | <b>52 135</b>    |
| <b>Bénéfice de la période</b>                                           | <b>151 687</b>   | 123 148         | <b>8 504</b>    | 19 371          | <b>160 191</b>   |
| <b>Total des actifs <sup>(4)</sup></b>                                  | <b>5 287 767</b> | 5 333 249       | <b>156 486</b>  | 162 271         | <b>5 444 253</b> |
| Immobilisations corporelles <sup>(4)</sup>                              | <b>1 952 414</b> | 1 989 720       | <b>14 643</b>   | 14 527          | <b>1 967 057</b> |
| Immobilisations incorporelles <sup>(4)</sup>                            | <b>2 053 010</b> | 2 059 548       | <b>79 918</b>   | 79 918          | <b>2 132 928</b> |
| Goodwill <sup>(4)</sup>                                                 | <b>1 070 507</b> | 1 060 780       | <b>18 585</b>   | 18 585          | <b>1 089 092</b> |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                               | <b>173 105</b>   | 252 003         | <b>1 687</b>    | 969             | <b>174 792</b>   |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs          | <b>9 588</b>     | 11 048          | —               | 430             | <b>9 588</b>     |

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2017, les produits par marché géographique comprennent 789 307 \$ au Canada (779 227 \$ en 2016), 364 158 \$ aux États-Unis (361 901 \$ en 2016) et 16 040 \$ en Europe (20 225 \$ en 2016).

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

(3) Relié à la cession de la filiale de la Société, Métromédia, le 5 janvier 2016.

(4) Aux 28 février 2017 et 31 août 2016.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 28 février 2017 et 31 août 2016 :

| Au 28 février 2017            |                  |                |               |
|-------------------------------|------------------|----------------|---------------|
|                               | Canada           | États-Unis     | Europe        |
|                               | \$               | \$             | \$            |
| Immobilisations corporelles   | <b>1 420 738</b> | <b>512 981</b> | <b>33 338</b> |
| Immobilisations incorporelles | <b>1 128 403</b> | <b>999 615</b> | <b>4 910</b>  |
| Goodwill                      | <b>240 452</b>   | <b>834 441</b> | <b>14 199</b> |

| Au 31 août 2016               |           |            |        |
|-------------------------------|-----------|------------|--------|
|                               | Canada    | États-Unis | Europe |
|                               | \$        | \$         | \$     |
| Immobilisations corporelles   | 1 464 877 | 502 357    | 37 013 |
| Immobilisations incorporelles | 1 131 110 | 1 002 134  | 6 222  |
| Goodwill                      | 240 452   | 824 074    | 14 839 |

## 4. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Le 1<sup>er</sup> septembre 2016, Cogeco Connexion a conclu l'acquisition de l'ensemble des actions de Briand et Moreau Câble inc., une entreprise de câblodistribution régionale exerçant ses activités en Gaspésie, au Québec, qui desservait, au 1<sup>er</sup> septembre 2016, 1 439 clients de services de vidéo et 808 clients de services d'Internet.

L'acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition et était assujettie aux ajustements postérieurs à la clôture, qui ont été complétés au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017. La répartition finale du prix d'achat s'établit comme suit :

|                                                            | Préliminaire<br>30 novembre 2016 | Finale<br>28 février 2017 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
|                                                            | \$                               | \$                        |
| <b>Prix d'achat</b>                                        |                                  |                           |
| Contrepartie versée                                        | 880                              | 880                       |
| Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises | 896                              | 955                       |
|                                                            | 1 776                            | 1 835                     |
| <b>Actifs nets acquis</b>                                  |                                  |                           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                    | 76                               | 76                        |
| Créances clients et autres débiteurs                       | 70                               | 57                        |
| Charges payées d'avance et autres                          | 9                                | 9                         |
| Immobilisations corporelles                                | 204                              | 204                       |
| Immobilisations incorporelles                              | 2 296                            | 2 358                     |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge    | (102)                            | (92)                      |
| Passifs d'impôts sur le résultat                           | (13)                             | (13)                      |
| Produits différés et perçus d'avance                       | (10)                             | (10)                      |
| Passifs d'impôts différés                                  | (549)                            | (549)                     |
| Dettes à long terme prise en charge                        | (205)                            | (205)                     |
|                                                            | 1 776                            | 1 835                     |

## 5. CHARGES D'EXPLOITATION

|                                                       | Trois mois clos les |                 | Six mois clos les |                 |
|-------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                       | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
|                                                       | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | 109 791             | 108 397         | 215 758           | 217 190         |
| Coûts de prestations de service <sup>(1)</sup>        | 168 361             | 169 513         | 333 685           | 335 993         |
| Coûts liés aux clients <sup>(2)</sup>                 | 18 571              | 16 384          | 38 235            | 37 035          |
| Autres achats externes <sup>(3)</sup>                 | 31 651              | 32 027          | 62 517            | 63 852          |
|                                                       | 328 374             | 326 321         | 650 195           | 654 070         |

- (1) Comprennent le coût des équipements vendus, les coûts liés au contenu et à la programmation, les paiements à d'autres entreprises de télécommunications, les dépenses liées aux centres de données informatiques, les frais de franchise et les coûts de réseau.
- (2) Comprennent les frais de publicité et de marketing, les frais de vente, les frais de facturation, les charges pour créances douteuses et les frais de recouvrement.
- (3) Comprennent les frais relatifs aux immeubles à bureau, les honoraires professionnels, les frais liés au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC »), les pertes et profits sur cession d'immobilisations corporelles et les autres frais d'administration.

## 6. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS

|                                                 | Trois mois clos les |                 | Six mois clos les |                 |
|-------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                 | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
|                                                 | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| Amortissement des immobilisations corporelles   | 104 486             | 111 662         | 208 896           | 220 896         |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 15 507              | 18 414          | 31 005            | 36 343          |
|                                                 | 119 993             | 130 076         | 239 901           | 257 239         |

## 7. CHARGES FINANCIÈRES

|                                                 | Trois mois clos les |                 | Six mois clos les |                 |
|-------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                 | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
|                                                 | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| Intérêts sur la dette à long terme              | 32 096              | 35 575          | 64 792            | 70 677          |
| Pertes nettes (gains nets) de change            | 312                 | 259             | (211)             | (1 401)         |
| Amortissement des coûts de transaction différés | 649                 | 649             | 1 280             | 1 261           |
| Coûts d'emprunt capitalisés <sup>(1)</sup>      | (705)               | (443)           | (1 359)           | (809)           |
| Autres                                          | 1 396               | 1 369           | 2 581             | 2 672           |
|                                                 | 33 748              | 37 409          | 67 083            | 72 400          |

- (1) Pour les périodes de trois et de six mois closes les 28 février 2017 et 29 février 2016, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5 %.

## 8. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

|           | Trois mois clos les |                 | Six mois clos les |                 |
|-----------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|           | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
|           | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| Exigibles | 24 879              | 22 072          | 48 802            | 48 485          |
| Différés  | 1 191               | (4 496)         | 3 333             | (6 770)         |
|           | 26 070              | 17 576          | 52 135            | 41 715          |

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 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                                    | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
|                                                                                                                    | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| Bénéfice avant impôts sur le résultat                                                                              | 104 302             | 93 264          | 212 326           | 184 234         |
| Taux d'imposition combiné canadien                                                                                 | 26,50%              | 26,72%          | 26,50%            | 26,70%          |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien                                                       | 27 641              | 24 925          | 56 267            | 49 189          |
| Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs | 2 461               | 1 978           | 5 535             | 3 955           |
| Réévaluation des actifs d'impôts différés                                                                          | (112)               | (1 760)         | 264               | (1 760)         |
| Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur                | —                   | (44)            | (1 552)           | 1 637           |
| Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles et des bénéfices non imposables                      | 247                 | (1 348)         | 217               | (1 168)         |
| Incidences fiscales provenant des investissements dans des établissements à l'étranger                             | (4 205)             | (5 827)         | (8 435)           | (11 193)        |
| Autres                                                                                                             | 38                  | (348)           | (161)             | 1 055           |
| Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif                                                                    | 26 070              | 17 576          | 52 135            | 41 715          |

## 9. 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 |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                                         | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
|                                                                                                                         | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société                                                      | 25 865              | 33 330          | 56 630            | 58 527          |
| Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation       | 16 660 147          | 16 727 075      | 16 690 737        | 16 729 600      |
| Incidence des unités d'actions incitatives dilutives                                                                    | 50 378              | 65 377          | 53 805            | 70 563          |
| Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives                                                             | 60 330              | 38 297          | 52 599            | 32 401          |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation | 16 770 855          | 16 830 749      | 16 797 141        | 16 832 564      |
| <b>Bénéfice par action</b>                                                                                              |                     |                 |                   |                 |
| De base                                                                                                                 | 1,55                | 1,99            | 3,39              | 3,50            |
| Dilué                                                                                                                   | 1,54                | 1,98            | 3,37              | 3,48            |

## 10. DETTE À LONG TERME

|                                                                                              | Échéance       | Taux<br>d'intérêt<br>%  | 28 février<br>2017<br>\$ | 31 août<br>2016<br>\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
| <b>Société <sup>(1)</sup></b>                                                                |                |                         |                          |                       |
| Déventures non garanties                                                                     | novembre 2021  | 6,50                    | 34 804                   | 34 784                |
| Billets non garantis de premier rang                                                         | mars 2020      | 6,00                    | 49 273                   | 49 164                |
| Contrat de location-financement                                                              | janvier 2017   | —                       | —                        | 11                    |
| <b>Filiales</b>                                                                              |                |                         |                          |                       |
| Facilité à terme renouvelable <sup>(2)</sup>                                                 |                |                         |                          |                       |
| Facilité renouvelable du Canada                                                              |                |                         |                          |                       |
| Emprunt renouvelable - 59,5 millions \$ US au 31 août 2016                                   | janvier 2022   | —                       | —                        | 78 040                |
| Emprunt renouvelable - 23,6 millions £ au 31 août 2016                                       | janvier 2022   | —                       | —                        | 40 646                |
| Facilité renouvelable du Royaume-Uni - 4,4 millions £ au 31 août 2016                        | janvier 2022   | —                       | —                        | 7 578                 |
| Billets garantis de premier rang                                                             |                |                         |                          |                       |
| Série A - 25 millions \$ US                                                                  | septembre 2024 | 4,14                    | 33 085                   | 32 665                |
| Série B - 150 millions \$ US                                                                 | septembre 2026 | 4,29                    | 198 468                  | 195 961               |
| Billets garantis de premier rang Série B                                                     | octobre 2018   | 7,60                    | 54 887                   | 54 853                |
| Billets garantis de premier rang - 215 millions \$ US                                        | juin 2025      | 4,30                    | 284 392                  | 280 787               |
| Déventures garanties de premier rang série 2                                                 | novembre 2020  | 5,15                    | 199 264                  | 199 174               |
| Déventures garanties de premier rang série 3                                                 | février 2022   | 4,93                    | 198 970                  | 198 878               |
| Déventures garanties de premier rang série 4                                                 | mai 2023       | 4,18                    | 297 933                  | 297 788               |
| Déventure non garantie de premier rang                                                       | mars 2018      | 5,94                    | 99 959                   | 99 939                |
| Billets non garantis de premier rang - 400 millions \$ US                                    | mai 2020       | 4,88                    | 527 371                  | 520 201               |
| Facilités de crédit de premier rang                                                          |                |                         |                          |                       |
| Facilité d'emprunt à terme A-2 - 96,2 millions \$ US (98,2 millions \$ US au 31 août 2016)   | septembre 2019 | 2,66 <sup>(3) (4)</sup> | 126 443                  | 127 146               |
| Facilité d'emprunt à terme A-3 - 120,6 millions \$ US (124,6 millions \$ US au 31 août 2016) | septembre 2019 | 2,66 <sup>(3) (4)</sup> | 158 382                  | 161 284               |
| Facilité d'emprunt à terme B - 355,4 millions \$ US (362,6 millions \$ US au 31 août 2016)   | décembre 2019  | 3,28 <sup>(3)</sup>     | 463 746                  | 466 024               |
| Facilité renouvelable - 55 millions \$ US (76 millions \$ US au 31 août 2016)                | septembre 2019 | 2,66 <sup>(3)</sup>     | 73 046                   | 99 682                |
|                                                                                              |                |                         | <b>2 800 023</b>         | 2 944 605             |
| Moins : tranche à court terme                                                                |                |                         | <b>21 551</b>            | 22 527                |
|                                                                                              |                |                         | <b>2 778 472</b>         | 2 922 078             |

(1) Le 5 décembre 2016, la Société a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable de 50 millions \$, qui était inutilisée aux 28 février 2017 et 31 août 2016, pour laquelle l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 1<sup>er</sup> février 2022.

(2) Le 9 décembre 2016, la filiale de la Société, Cogeco Communications, a apporté des modifications à sa facilité à terme renouvelable pour laquelle l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 24 janvier 2022.

(3) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.

(4) 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-3 et A-2 jusqu'au 30 octobre 2017 et au 31 juillet 2019, respectivement.

## 11. CAPITAL SOCIAL

### A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

### B) ÉMIS ET PAYÉ

|                                                                                                                                                  | 28 février 2017 | 31 août 2016 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
|                                                                                                                                                  | \$              | \$           |
| 1 842 860 actions à droits de vote multiples                                                                                                     | 12              | 12           |
| 14 876 961 actions subalternes à droit de vote (14 969 572 au 31 août 2016)                                                                      | 121 062         | 121 815      |
|                                                                                                                                                  | 121 074         | 121 827      |
| 50 378 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (63 021 au 31 août 2016)        | (2 600)         | (3 142)      |
| 61 386 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (38 786 au 31 août 2016) | (3 432)         | (2 196)      |
|                                                                                                                                                  | 115 042         | 116 489      |

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2017, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

|                                                                           | Nombre d'actions  | Montant        |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                                                           |                   | \$             |
| Solde au 31 août 2016                                                     | 14 969 572        | 121 815        |
| Rachat et annulation d'actions subalternes à droit de vote <sup>(1)</sup> | (92 611)          | (753)          |
| <b>Solde au 28 février 2017</b>                                           | <b>14 876,961</b> | <b>121 062</b> |

(1) Le 28 juillet 2016, Cogeco a annoncé son intention de procéder au rachat par le biais d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, à des fins d'annulation, de jusqu'à 375 000 actions subalternes à droit de vote, du 2 août 2016 au 1er août 2017. Au cours des six premiers mois de l'exercice 2017, Cogeco a racheté et annulé 92 611 actions subalternes à droit de vote, d'une valeur moyenne de 753 000 \$, pour une contrepartie de 5,5 millions \$. L'excédent du prix d'achat sur la valeur moyenne attribuée aux actions a totalisé 4,75 millions \$ et a été comptabilisé dans les bénéfices non distribués.

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2017, 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 2016                                        | 63 021           | 3 142        |
| Actions subalternes à droit de vote acquises                 | 18 379           | 1 005        |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | (31 022)         | (1 547)      |
| <b>Solde au 28 février 2017</b>                              | <b>50 378</b>    | <b>2 600</b> |

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2017**

(non audité)

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

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2017, 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<br>\$ |
|--------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| Solde au 31 août 2016                                        | 38 786           | 2 196         |
| Actions subalternes à droit de vote acquises                 | 22 701           | 1 242         |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | (101)            | (6)           |
| <b>Solde au 28 février 2017</b>                              | <b>61 386</b>    | <b>3 432</b>  |

## C) DIVIDENDES

Pour la période de six mois close le 28 février 2017, des dividendes déterminés trimestriels de 0,34 \$ l'action, pour un total de 0,68 \$ l'action, ont été versé aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 11,4 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,295 \$ l'action, pour un total de 0,59 \$ l'action, ou 9,9 millions \$ pour la période de six mois close le 29 février 2016.

Au cours de sa réunion du 6 avril 2017, le conseil d'administration de Cogeco a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,34 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 4 mai 2017 aux actionnaires inscrits en date du 20 avril 2017.

## D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent à leurs employés et à ceux de leurs filiales des régimes d'achat d'actions et offrent également à leurs hauts dirigeants et employés désignés des régimes d'options d'achat d'actions. Aux termes de ces régimes, un maximum de 10 % des actions subalternes à droit de vote en circulation sont disponibles. De plus, la Société et sa filiale, Cogeco Communications, offrent des régimes d'unités d'actions incitatives et des régimes d'unités d'actions liées au rendement à leurs hauts dirigeants et employés désignés, et des régimes d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2016 de la Société.

Pour la période de six mois close le 28 février 2017, Cogeco n'a attribué aucune option d'achat d'actions à ses employés en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société et aucune option n'était en circulation aux 28 février 2017 et 31 août 2016.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions de Cogeco Communications, les options suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 28 février 2017 :

|                                                 | Options        | Prix<br>d'exercice<br>moyen<br>pondéré<br>\$ |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| En circulation au 31 août 2016                  | 645 626        | 53,67                                        |
| Attribuées <sup>(1)</sup>                       | 205 375        | 62,12                                        |
| Exercées <sup>(2)</sup>                         | (91 634)       | 50,55                                        |
| Annulées                                        | (53 505)       | 60,21                                        |
| <b>En circulation au 28 février 2017</b>        | <b>705 862</b> | <b>56,04</b>                                 |
| <b>Pouvant être exercées au 28 février 2017</b> | <b>246 288</b> | <b>47,16</b>                                 |

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2017, Cogeco Communications a attribué 81 350 options sur actions à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

(2) Pour les options d'achat d'actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 67,32 \$.

Une charge de rémunération de 288 000 \$ et 558 000 \$ (189 000 \$ et 539 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017 relativement à ce régime.

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2017**

(non audité)

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

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de six mois close le 28 février 2017 était de 8,91 \$ (11,39 \$ en 2016) l'option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de la détermination de la rémunération fondée sur des actions liées aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

|                            | 2017  | 2016  |
|----------------------------|-------|-------|
|                            | %     | %     |
| Taux de dividende attendu  | 2,52  | 2,08  |
| Volatilité attendue        | 21,30 | 22,36 |
| Taux d'intérêt sans risque | 0,80  | 0,97  |
| Durée prévue (en années)   | 6,1   | 6,1   |

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de la Société, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 28 février 2017 :

|                                          |               |
|------------------------------------------|---------------|
| En circulation au 31 août 2016           | 62 475        |
| Attribuées                               | 18 925        |
| Distribuées                              | (31 022)      |
| <b>En circulation au 28 février 2017</b> | <b>50 378</b> |

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de Cogeco Communications, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 28 février 2017 :

|                                          |                |
|------------------------------------------|----------------|
| En circulation au 31 août 2016           | 144 623        |
| Attribuées <sup>(1)</sup>                | 40 275         |
| Distribuées                              | (71 379)       |
| Annulées                                 | (7 766)        |
| <b>En circulation au 28 février 2017</b> | <b>105 753</b> |

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2017, Cogeco Communications n'a pas attribué d'unités d'actions incitatives à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

Une charge de rémunération de 727 000 \$ et 1 451 000 \$ (1 427 000 \$ et 2 924 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017 relativement à ces régimes.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de la Société, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 28 février 2017 :

|                                          |               |
|------------------------------------------|---------------|
| En circulation au 31 août 2016           | 38 062        |
| Attribuées                               | 21 925        |
| Distribuées                              | (101)         |
| Équivalents de dividendes                | 695           |
| <b>En circulation au 28 février 2017</b> | <b>60 581</b> |

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2017**

(non audité)

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

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 28 février 2017 :

|                                          |                |
|------------------------------------------|----------------|
| En circulation au 31 août 2016           | 81 376         |
| Attribuées <sup>(1)</sup>                | 49 325         |
| Distribuées                              | (1 063)        |
| Annulées                                 | (15 198)       |
| Équivalents de dividendes                | 1 506          |
| <b>En circulation au 28 février 2017</b> | <b>115 946</b> |

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2017, Cogeco Communications a attribué 12 150 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 749 000 \$ et 1 133 000 \$ (530 000 \$ et 1 047 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017 relativement à ces régimes.

En vertu du régime d'unités d'actions différées de la Société, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et sont en circulation au 28 février 2017 :

|                                          |               |
|------------------------------------------|---------------|
| En circulation au 31 août 2016           | 59 824        |
| Émises                                   | 7 196         |
| Rachetées                                | (7 890)       |
| Équivalents de dividendes                | 691           |
| <b>En circulation au 28 février 2017</b> | <b>59 821</b> |

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Communications, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et sont en circulation au 28 février 2017 :

|                                          |               |
|------------------------------------------|---------------|
| En circulation au 31 août 2016           | 32 483        |
| Émises                                   | 7 097         |
| Équivalents de dividendes                | 454           |
| <b>En circulation au 28 février 2017</b> | <b>40 034</b> |

Une charge de rémunération de 1 133 000 \$ et 1 428 000 \$ (diminution de la charge de rémunération de 29 000 \$ et une charge de rémunération de 133 000 \$ en 2016) a été comptabilisée pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017 relativement à ces régimes.

## 12. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

|                                    | Réserve de<br>couvertures de<br>flux de trésorerie<br>\$ | Ajustements au<br>titre de l'écart<br>de change<br>\$ | Total<br>\$   |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------|
| 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        |
| Solde au 31 août 2016              | (47)                                                     | 27 156                                                | 27 109        |
| Autres éléments du résultat global | 380                                                      | 210                                                   | 590           |
| <b>Solde au 28 février 2017</b>    | <b>333</b>                                               | <b>27 366</b>                                         | <b>27 699</b> |

## 13. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

### A) VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

|                                                        | Trois mois clos les |                 | Six mois clos les |                 |
|--------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                        | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
|                                                        | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| Créances clients et autres débiteurs                   | 11 138              | 5 931           | 2 260             | 12 978          |
| Charges payées d'avance et autres                      | 1 285               | 3 959           | (7 096)           | (3 862)         |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs               | (193)               | (6 156)         | (73 080)          | (72 200)        |
| Provisions                                             | (94)                | (131)           | 1 785             | 349             |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | 733                 | (1 406)         | 1 606             | 1 090           |
|                                                        | 12 869              | 2 197           | (74 525)          | (61 645)        |

### B) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Aux 28 février 2017 et 31 août 2016, la Société ne détenait aucun équivalent de trésorerie.

## 14. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

|                                                                                                       | Trois mois clos les |                 | Six mois clos les |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                       | 28 février 2017     | 29 février 2016 | 28 février 2017   | 29 février 2016 |
|                                                                                                       | \$                  | \$              | \$                | \$              |
| <b>Régimes à prestations définies</b>                                                                 |                     |                 |                   |                 |
| Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis) |                     |                 |                   |                 |
| Coût des services rendus au cours de la période                                                       | 1 070               | 848             | 1 973             | 1 696           |
| Charges administratives                                                                               | 107                 | 71              | 195               | 142             |
| Comptabilisée dans les charges financières (autres)                                                   |                     |                 |                   |                 |
| Intérêts nets                                                                                         | 130                 | 48              | 184               | 96              |
| <b>Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs</b>            |                     |                 |                   |                 |
| Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis) | 2 673               | 2 689           | 5 206             | 5 171           |
|                                                                                                       | 3 980               | 3 656           | 7 558             | 7 105           |

## 15. INSTRUMENTS FINANCIERS

### A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

#### Risque de liquidité

Au 28 février 2017, la facilité à terme renouvelable d'un montant de 50 millions \$ de la Société était inutilisée et un montant de 7,3 millions \$ avait été utilisé sur la facilité à terme renouvelable de Cogeco Communications d'un montant de 800 millions \$ pour une disponibilité restante de 792,7 millions \$. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Communications bénéficient d'une facilité renouvelable de 199,2 millions \$ (150 millions \$ US) dont un montant de 75 millions \$ (56,5 millions \$ US) était utilisé au 28 février 2017 pour un solde disponible de 124,2 millions \$ (93,5 millions \$ US).

#### Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Communications, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à leurs instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 28 février 2017, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Communications portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Communications.

Pour réduire ce risque, Cogeco Communications a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en circulation au 28 février 2017 :

| Type de couverture | Montant notionnel | Taux d'intérêt reçu                      | Taux d'intérêt payé | Échéance        | Élément couvert                |
|--------------------|-------------------|------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------------|
| Flux de trésorerie | 75 millions \$ US | Taux de base LIBOR en dollars américains | 0,6120 %            | 30 octobre 2017 | Facilité d'emprunt à terme A-3 |
| 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 augmentation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités représenterait une hausse d'approximativement 6,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2017.

#### Risque de change

Cogeco Communications 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 nets en dollars américains. Cogeco Communications a établi des lignes directrices selon lesquelles des conventions de swaps de devises peuvent être utilisées 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.

Cogeco Communications est également exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains. L'incidence d'une hausse de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollars canadiens ferait augmenter les charges financières d'approximativement 7,3 millions \$ en fonction de la dette existante au 28 février 2017.

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

Le tableau qui suit présente les investissements nets dans des établissements à l'étranger en cours au 28 février 2017 :

| Type de couverture | Montant notionnel de la dette | Investissement global | Élément couvert                                                                 |
|--------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Investissement net | 790 millions \$ US            | 896,2 millions \$ US  | Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains |
| S.O.               | — £                           | 30 millions £         | S.O.                                                                            |

**COGECO INC.**  
**NOTES ANNEXES**  
**28 février 2017**

(non audité)

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

Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 28 février 2017 étaient de 1,3281 \$ pour un dollar américain (1,3116 \$ au 31 août 2016) et de 1,6480 \$ pour une livre sterling (1,7223 \$ au 31 août 2016). Une baisse de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait diminuer les autres éléments du résultat global d'approximativement 19,1 millions \$.

## B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

|                    | 28 février 2017  |              | 31 août 2016     |              |
|--------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                    | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur |
|                    | \$               | \$           | \$               | \$           |
| Dette à long terme | 2 800 023        | 2 917 663    | 2 944 605        | 3 067 189    |

## C) GESTION DU CAPITAL

Aux 28 février 2017 et 31 août 2016, la Société et Cogeco Communications se conformaient à toutes les clauses restrictives et n'étaient assujetties à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

|                                                                      | 28 février 2017 | 31 août 2016 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
| Endettement net garanti <sup>(1)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(2)</sup> | 2,0             | 2,2          |
| Endettement net <sup>(3)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>         | 2,7             | 2,9          |
| BAIIA ajusté <sup>(2)</sup> / charges financières <sup>(2)</sup>     | 7,5             | 7,2          |

(1) L'endettement net garanti est défini comme le total de l'endettement bancaire, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et du 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 28 février 2017 et 31 août 2016.

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

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

|                                                                      | 28 février 2017 | 31 août 2016 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
| Endettement net garanti <sup>(1)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(2)</sup> | 2,1             | 2,3          |
| Endettement net <sup>(3)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(2)</sup>         | 2,8             | 2,9          |
| BAIIA ajusté <sup>(2)</sup> / charges financières <sup>(2)</sup>     | 7,5             | 7,2          |

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

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes les 28 février 2017 et 31 août 2016.

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

## **16. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Cogeco fournit des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services à Cogeco Communications en vertu d'une convention de services de gestion. En vertu de la convention, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,85 % des produits consolidés de Cogeco Communications. De plus, la convention prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de Cogeco Communications ou de la Société, dans l'éventualité où le montant des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par Cogeco. Cogeco Communications rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention. Pour les périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, les honoraires de gestion versés à Cogeco se sont établis à 4,8 millions \$ et à 9,5 millions \$, respectivement, comparativement à 4,7 millions \$ et à 9,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2016.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par Cogeco Communications. Toutefois, au cours des six premiers mois de l'exercice 2017, Cogeco Communications a attribué 81 350 options sur actions (69 750 en 2016), elle n'a attribué aucune unité d'actions incitatives et elle a attribué 12 150 unités d'actions liées au rendement (11 150 en 2016) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours des périodes de trois et de six mois closes le 28 février 2017, Cogeco Communications a facturé à Cogeco des montants de 139 000 \$ et de 302 000 \$ (136 000 \$ et 280 000 \$ en 2016), de 2 000 \$ et de 35 000 \$ (66 000 \$ et 179 000 \$ en 2016) et de 170 000 \$ et de 306 000 \$ (105 000 \$ et 229 000 \$ en 2016), respectivement, relativement aux options sur actions, aux unités d'actions incitatives et aux unités d'actions liées au rendement de Cogeco Communications qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Le 2 août 2016, une convention de prêt intersociétés a été conclue entre la Société et sa filiale, Cogeco Communications, en vertu de laquelle une facilité de crédit renouvelable a été constituée à l'usage de Cogeco Communications. Le montant maximal en capital de la facilité a été établi à 40 millions \$, et la totalité de ce montant a été versée à Cogeco Communications à la date de signature. Ce montant demeurait impayé au 28 février 2017. La facilité de crédit est payable à vue, et les intérêts sont calculés sur le solde quotidien à un taux annuel équivalant à celui de la facilité renouvelable canadienne de Cogeco Communications.

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

## **17. CESSION D'UNE FILIALE AU COURS DE L'EXERCICE 2016**

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 \$ qui était 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.

# STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DES COMMUNICATIONS

|                                              | 28 février<br>2017 | 30 novembre<br>2016 | 31 août<br>2016 | 31 mai<br>2016 | 29 février<br>2016 |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------|----------------|--------------------|
| <b>DONNÉES CONSOLIDÉES</b>                   |                    |                     |                 |                |                    |
| Unités de service primaire                   | 2 536 876          | 2 527 602           | 2 507 750       | 2 511 799      | 2 515 137          |
| Clients du service de vidéo                  | 976 997            | 981 682             | 982 955         | 992 409        | 1 001 337          |
| Clients du service Internet                  | 1 023 519          | 1 007 610           | 987 365         | 977 538        | 967 156            |
| Clients du service de téléphonie             | 536 360            | 538 310             | 537 430         | 541 852        | 546 644            |
| <b>CANADA</b>                                |                    |                     |                 |                |                    |
| Unités de service primaire                   | 1 934 496          | 1 930 909           | 1 914 017       | 1 921 799      | 1 932 343          |
| Clients du service de vidéo                  | 737 975            | 740 855             | 739 323         | 747 257        | 755 366            |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 42,9 %             | 43,3 %              | 43,4 %          | 43,9 %         | 44,6 %             |
| Clients du service Internet                  | 759 152            | 749 275             | 733 701         | 728 086        | 724 379            |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 44,2 %             | 43,8 %              | 43,0 %          | 42,8 %         | 42,7 %             |
| Clients du service de téléphonie             | 437 369            | 440 779             | 440 993         | 446 456        | 452 598            |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 25,5 %             | 25,8 %              | 25,9 %          | 26,3 %         | 26,7 %             |
| <b>ÉTATS-UNIS</b>                            |                    |                     |                 |                |                    |
| Unités de service primaire                   | 602 380            | 596 693             | 593 733         | 590 000        | 582 794            |
| Clients du service de vidéo                  | 239 022            | 240 827             | 243 632         | 245 152        | 245 971            |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 40,4 %             | 40,7 %              | 41,2 %          | 41,4 %         | 41,7 %             |
| Clients du service Internet                  | 264 367            | 258 335             | 253 664         | 249 452        | 242 777            |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 44,7 %             | 43,7 %              | 42,9 %          | 42,1 %         | 41,1 %             |
| Clients du service de téléphonie             | 98 991             | 97 531              | 96 437          | 95 396         | 94 046             |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 16,7 %             | 16,5 %              | 16,3 %          | 16,1 %         | 15,9 %             |