**COMMUNIQUÉ DE PRESSE**
**Pour diffusion immédiate**

# De solides résultats pour le deuxième trimestre de COGECO inc., conformément aux objectifs de 2012

**Montréal, le 12 avril 2012** – COGECO inc. (TSX : CGO) (« COGECO » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012 clos le 29 février 2012, conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2012 :

- Les produits ont augmenté de 12,4 %, pour atteindre 345,6 millions $, et de 14,1 %, pour atteindre 691,6 millions $;

- Le bénéfice opérationnel avant amortissements[(1)] a augmenté de 9,4 % par rapport à celui du deuxième trimestre de l'exercice 2011, pour s'établir à 144,5 millions $, et de 7,4 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, pour s'établir à 284,8 millions $;

- La marge opérationnelle[(1)] a diminué au cours du trimestre, passant de 43 % à 41,8 %, et au cours du premier semestre, passant de 43,8 % à 41,2 %, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent;

- Le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies a totalisé 29,4 millions $ au deuxième trimestre, comparativement à 31,7 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au premier semestre de l'exercice 2012, le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies s'est élevé à 74 millions $, comparativement à 79,6 millions $ au premier semestre de l'exercice 2011. Cet écart est essentiellement attribuable à l'augmentation de la dotation aux amortissements imputable à la réduction de la durée d'utilité de certaines immobilisations corporelles, contrebalancée en partie par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements;

- Le 29 février 2012, Cogeco Câble, une filiale de la Société, a mené à terme la vente de sa filiale portugaise, Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão »), pour une contrepartie en trésorerie de 45 millions €, ou environ 59,3 millions $, sous réserve d'ajustements pour tenir compte de certaines réclamations éventuelles. Les résultats opérationnels des opérations européennes ont donc été classés à titre d'activités abandonnées. Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2012, le bénéfice de la période lié aux activités abandonnées s'est chiffré à 52 millions $ et à 55,4 millions $, respectivement, comparativement à des pertes de 9,2 millions $ et de 17,4 millions $, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le bénéfice de la période lié aux activités abandonnées pour l'exercice 2012 comprend le profit sur cession de 48,2 millions $ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2012;

- Le bénéfice de la période a augmenté de 59,1 millions $, pour atteindre 81,5 millions $, au deuxième trimestre, comparativement à 22,4 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2012, le bénéfice de la période a augmenté de 67,2 millions $, pour atteindre 129,4 millions $, comparativement à 62,2 millions $ pour le premier semestre de l'exercice 2011. Cet écart est principalement attribuable au profit sur cession de Cabovisão dans le secteur de la câblodistribution, lequel a été partiellement contrebalancé par l'augmentation de la dotation aux amortissements imputable à la réduction de la durée d'utilité de certaines immobilisations corporelles;

- Les flux de trésorerie nets[(1)]ont atteint 18 millions $ pour le trimestre, comparativement à 40,4 millions $ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au premier semestre, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 44,3 millions $, comparativement à 20,2 millions $ au premier semestre de l'exercice 2011. Cet écart est essentiellement attribuable aux différences quant aux exigences en matière de comptabilisation de la charge d'impôt exigible sur le résultat entre les deux périodes et à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, lesquelles ont été contrebalancées en partie par l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles;

---

(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.

- Un dividende trimestriel de 0,18 $ l'action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, ce qui représente une augmentation de 0,06 $ l'action, ou 50 %, par rapport au dividende de 0,12 $ l'action versé au deuxième trimestre de l'exercice 2011. Les versements de dividendes au premier semestre de l'exercice 2012 ont totalisé 0,36 $ l'action, contre 0,24 $ l'action à l'exercice 2011;

- Le 6 décembre 2011, COGECO inc. a conclu une entente visant l'acquisition de Métromédia CMR Plus Inc. (« Métromédia »), sous réserve des ajustements et des conditions de clôture habituels. La transaction a été conclue le 26 décembre 2011. Le 19 janvier 2012, le CRTC a approuvé la vente de CJEC-FM et CFEL-FM, qui a été complétée le 30 janvier 2012.

- Dans le secteur de la câblodistribution, le nombre d'unités de service primaire[(1)] a augmenté grâce aux 12 280 ajouts nets pendant le trimestre et aux 58 459 ajouts nets au premier semestre, pour un total de 1 955 928 unités au 29 février 2012.

« Les résultats de COGECO inc. pour le deuxième trimestre sont très positifs principalement en raison de ses filiales de câblodistribution. Nous poursuivons notre croissance, et tous nos indices de performance continuent d'être bien alignés sur nos objectifs. Les résultats obtenus confirment l'atteinte de notre principal objectif, qui consiste à soutenir la croissance de l'entreprise et à assurer l'amélioration continue de nos réseaux et de nos équipements, et ce, malgré les défis et les enjeux auxquels nous devons faire face dans des secteurs hautement compétitifs », a déclaré M. Louis Audet, président et chef de la direction de COGECO.

« En ce qui concerne nos activités de radiodiffusion, nous sommes très satisfaits des récents sondages BBM, qui confirment notre solide position dominante sur le marché montréalais. Nous sommes également satisfaits de l'intégration de Métromédia, acquise le 26 décembre 2011, qui améliore notre offre médiatique », a ajouté M. Audet.

**AU SUJET DE COGECO**

COGECO est une entreprise de télécommunications diversifiée. Par sa filiale Cogeco Câble, COGECO procure à sa clientèle résidentielle des services Audio, de Télévision analogique et numérique ainsi que d'IHV et de Téléphonie au moyen de ses réseaux de câblodistribution bidirectionnels à large bande. De plus, Cogeco Câble fournit à sa clientèle commerciale, par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Services Réseaux, des services de réseautage de données, des applications d'affaires électroniques, de vidéoconférences, d'hébergement Web, d'Ethernet, de ligne privée, de voix sur IP, d'accès IHV, de stockage de données, de sécurité des données, de co-implantation, de service de TI gérés, de services d'informatique en nuage ainsi que d'autres fonctions de communication évoluées. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Diffusion, COGECO détient et exploite, à l'échelle du Québec, 13 stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires ainsi que son agence de nouvelles, Cogeco Nouvelles. Cogeco Diffusion exploite également Métromédia, une entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs qui détient des contrats exclusifs de représentation au Québec, où elle représente également ses partenaires d'affaires actifs dans d'autres marchés canadiens. Les actions subalternes à droit de vote de COGECO sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CGO). Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Câble sont également inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

– 30 –


**Source :** **COGECO inc.**
Pierre Gagné
Premier vice-président et chef de la direction financière
Tél. : 514-764-4700

**Renseignements :** **Médias**
René Guimond
Vice-président, Affaires publiques et communications
Tél. : 514-764-4700


**Conférence téléphonique pour les analystes financiers :**

**Le jeudi 12 avril 2012 à 11 h** (HNE)
Les représentants des médias sont invités à assister à titre d'auditeurs seulement.

Prière d'appeler cinq minutes avant le début de la conférence en utilisant une des liaisons téléphoniques suivantes :

Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : **1-866-321-8231**
Numéro d'accès international : **+ 1-416-642-5213**
Code de confirmation : **4637099**
Par Internet au www.cogeco.ca/investisseurs

Pour écouter la retransmission de la conférence téléphonique, accessible jusqu'au 11 juillet, veuillez composer un des numéros suivants :
Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : **1-888-203-1112**
Numéro d'accès international : **+ 1-647-436-0148**
Code de confirmation : **4637099**

(1) Représente la somme des clients des services de Télévision, d'Internet haute vitesse (« IHV ») et de Téléphonie.




# RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Périodes de trois et six mois closes le 29 février 2012

**FAITS SAILLANTS**

| *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)* | Trimestres clos les 29 février 2012 $ | 28 février 2011 $ | Variation % | Semestres clos les 29 février 2012 $ | 28 février 2011 $ | Variation % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | (non audité) | (non audité) | | (non audité) | (non audité) | |
| Opérations | | | | | | |
| Produits | 345 613 | 307 532 | 12,4 | 691 636 | 605 983 | 14,1 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements[1] | 144 518 | 132 140 | 9,4 | 284 779 | 265 136 | 7,4 |
| Marge opérationnelle[1] | 41,8 % | 43,0 % | – | 41,2 % | 43,8 % | – |
| Bénéfice opérationnel | 58 931 | 68 597 | (14,1) | 133 573 | 151 925 | (12,1) |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | 29 449 | 31 656 | (7,0) | 73 973 | 79 623 | (7,1) |
| Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées | 52 047 | (9 223) | – | 55 446 | (17 382) | – |
| Bénéfice de la période | 81 496 | 22 433 | – | 129 419 | 62 241 | – |
| Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société | 25 089 | 634 | – | 43 859 | 17 025 | – |
| Flux de trésorerie | | | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies | 126 455 | 90 891 | 39,1 | 136 025 | 143 269 | (5,1) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations[1] | 105 153 | 103 309 | 1,8 | 209 892 | 141 428 | 48,4 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 87 186 | 62 873 | 38,7 | 165 590 | 121 242 | 36,6 |
| Flux de trésorerie nets[1] | 17 967 | 40 436 | (55,6) | 44 302 | 20 186 | – |
| Situation financière[2] | | | | | | |
| Immobilisations corporelles | – | – | – | 1 259 712 | 1 272 251 | (0,1) |
| Total de l'actif | – | – | – | 2 954 998 | 2 871 648 | 2,9 |
| Endettement[3] | – | – | – | 1 184 142 | 1 056 214 | 12,1 |
| Capitaux propres | – | – | – | 1 125 467 | 1 040 680 | 8,1 |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | – | – | – | 370 508 | 342 525 | 8,2 |
| Croissance des unités de service primaire[4] | 12 280 | 26 490 | (53,6) | 58 459 | 68 266 | (14,4) |
| Données par action[5] | | | | | | |
| Bénéfice (perte) par action attribuable aux propriétaires de la Société | | | | | | |
| Lié aux activités poursuivies et abandonnées | | | | | | |
| De base | 1,50 | 0,04 | – | 2,62 | 1,02 | – |
| Dilué | 1,49 | 0,04 | – | 2,61 | 1,01 | – |
| Lié aux activités poursuivies | | | | | | |
| De base | 0,50 | 0,22 | – | 1,56 | 1,35 | 15,6 |
| Dilué | 0,50 | 0,21 | – | 1,55 | 1,35 | 14,8 |
| Lié(e) aux activités abandonnées | | | | | | |
| De base | 1,00 | (0,18) | – | 1,07 | (0,33) | – |
| Dilué(e) | 0,99 | (0,18) | – | 1,06 | (0,33) | – |

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

(2) Au 29 février 2012 et au 31 août 2011.

(3) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, du billet promissoire à payer, des paiements en capital sur la dette à long terme, du solde relatif à des acquisitions d'entreprises et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés.

(4) Représentent la somme des clients des services de Télévision, d'Internet haute vitesse (« IHV ») et de Téléphonie.

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




# RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois et six mois closes le 29 février 2012

## ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

*Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives futures et aux événements, aux affaires, aux opérations, au rendement financier, à la situation financière ou aux résultats anticipés de COGECO et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les résultats opérationnels et le rendement 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 opérationnels, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires, que COGECO juge raisonnables au moment de les formuler. Bien que la direction considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient s'avérer inexactes. La Société avise le lecteur qu'en raison du ralentissement économique observé au cours des dernières années, les énoncés de nature prospective et les hypothèses sous-jacentes de la Société sont sujets à de plus grandes incertitudes et que, par conséquent, ils pourraient ne pas se réaliser ou les résultats pourraient différer de façon importante des attentes de la Société. Il est impossible pour COGECO de prédire avec certitude l'incidence que les incertitudes économiques actuelles pourraient avoir sur les résultats futurs. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes (décrits dans la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de 2011 de la Société), qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de COGECO. Ces facteurs comprennent des conditions comme l'évolution de la technologie, du marché et de la concurrence, les développements sur le plan des politiques gouvernementales ou de la réglementation, la conjoncture économique, la conception de nouveaux produits et services, l'amélioration de produits et services existants et la mise en marché de produits concurrentiels offrant des avantages du point de vue de la technologie ou autre, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. En conséquence, 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 maintenant ou à une quelque autre 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 avant le prochain trimestre.*

*Comme il est décrit à la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012, les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada, qui étaient auparavant utilisés pour la préparation des états financiers consolidés, ont été remplacés à la suite de l'adoption des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») le 1er janvier 2011. Par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012 ont été préparés conformément aux IFRS. Les chiffres comparatifs pour 2011 ont aussi été retraités.*

*Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et le rapport de gestion de la Société pour l'exercice clos le 31 août 2011, qui sont compris dans le rapport annuel 2011 de la Société. Il devrait également être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et le rapport de gestion de la Société du premier trimestre de l'exercice 2012 ainsi qu'avec les informations sur les ajustements aux données financières pour l'exercice 2011 apportés à l'adoption des IFRS, lesquels sont expliqués à la note 18 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012.*

**Stratégies et objectifs de l'entreprise**

Les objectifs de COGECO inc. (« COGECO » ou la « Société ») sont de maximiser la valeur pour les actionnaires en augmentant la rentabilité et en assurant une croissance continue. Les stratégies mises en œuvre à cette fin, appuyées par un contrôle rigoureux des coûts et des processus d'affaires, sont propres à chaque secteur. Dans le secteur de la câblodistribution, les principales stratégies employées consistent à soutenir la croissance de l'entreprise et à assurer l'amélioration continue des réseaux et des équipements. Les activités de radiodiffusion se concentrent, quant à elles, sur l'amélioration continue de la programmation en vue d'accroître la part de marché et, de ce fait, la rentabilité. COGECO mesure sa performance à l'égard de ces objectifs dans le secteur de la câblodistribution au moyen de son bénéfice opérationnel avant amortissements[(1)], de sa marge opérationnelle[(1)], de ses flux de trésorerie nets[(1)] et de la croissance de ses unités de service primaire[(2)].

**Secteur de la câblodistribution**

Au cours du premier semestre de l'exercice 2012, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble » ou « la filiale de câblodistribution »), a investi environ 84,4 millions $ dans son infrastructure de réseau et ses équipements afin de mettre à niveau sa capacité, d'améliorer sa robustesse et d'accroître les territoires servis, de manière à accroître ses offres de services et la qualité de celles-ci pour sa clientèle existante et de nouveaux clients.

***Croissance des unités de service primaire et pénétration des offres de services dans le secteur de la câblodistribution***

Au cours du premier semestre clos le 29 février 2012, le nombre d'unités de service primaire de la filiale de câblodistribution a augmenté de 58 459 unités, ou 3,1 %, pour atteindre 1 955 928 unités, principalement en raison des initiatives de marketing ciblées et de l'intérêt soutenu des clients pour le service de Télévision haute définition (« HD »). À partir de l'exercice 2012, Cogeco Câble a modifié son indicateur de rendement clé de croissance pour la notion d'unités de service primaire au lieu de la notion des unités de service. À la suite de la vente de sa filiale portugaise au deuxième trimestre de l'exercice 2012, qui est décrite plus loin, Cogeco Câble a réduit ses projections à l'égard du nombre de ses unités de service primaire, le faisant passer de 90 000 à 80 000 pour l'exercice 2012. Les projections initiales de 90 000 ont été présentées en unités de service équivalant à 225 000 ajouts nets dans les projections financières de l'exercice 2012 du rapport annuel 2011. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2012 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2012 ».

***Bénéfice opérationnel avant amortissements et marge opérationnelle***

Au premier semestre, le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 7,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2011, pour s'établir à 284,8 millions $, et la marge opérationnelle a diminué, passant de 43,8 % à 41,2 %. La diminution de la marge opérationnelle résulte essentiellement des coûts de déploiement et de soutien additionnels engagés pour la migration des clients du service de Télévision de l'analogique au numérique dans le secteur de la câblodistribution ainsi que de la croissance des activités de radiodiffusion et de l'acquisition de Métromédia CMR Plus Inc. (« Métromédia »), dont les marges opérationnelles sont généralement inférieures à celle du secteur de la câblodistribution.

***Flux de trésorerie nets***

Pour le semestre clos le 29 février 2012, COGECO déclare des flux de trésorerie nets positifs de 44,3 millions $, comparativement à 20,2 millions $ au premier semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 24,1 millions $. Cet écart est essentiellement attribuable aux différences quant aux exigences en matière de comptabilisation de la charge d'impôt exigible sur le résultat entre les deux périodes et à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, lesquelles ont été contrebalancées en partie par l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

***Cession d'une filiale et activités abandonnées***

Le 29 février 2012, une filiale de la Société, Cogeco Câble, a mené à terme la vente de sa filiale portugaise, Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão »), pour une contrepartie en trésorerie de 45 millions €, ou environ 59,3 millions $, sous réserve d'ajustements pour tenir compte de certaines réclamations éventuelles. Les résultats opérationnels des opérations européennes ont donc été classés à titre d'activités abandonnées. Pour plus de détails sur les résultats opérationnels des opérations européennes, se reporter à la rubrique « Cession d'une filiale et activités abandonnées ».

***Autres***

Le sondage BBM Canada réalisé à l'hiver 2012 dans la région de Montréal par *Portable People Meter* (« PPM ») révèle que 98,5 FM est la radio qui se classe à la tête du marché francophone de Montréal auprès des auditeurs et dans la catégorie « hommes de deux ans et plus » (« 2+ »), tandis que Rythme FM a maintenu sa position de chef de file dans la catégorie « femme 2+ ». Dans les autres régions du Québec, nos stations de radio ont enregistré de bonnes cotes d'écoute.

Le 6 décembre 2011, COGECO inc. a conclu une entente visant l'acquisition de Métromédia CMR Plus inc. (« Métromédia »), sous réserve des ajustements et des conditions de clôture habituels. Métromédia est une entreprise québécoise qui exploite une entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs. Métromédia représente plus de 100 marchés de transport en commun, notamment à Montréal et dans d'autres régions du Québec, ainsi que dans des villes importantes et de nombreux marchés dans le reste du Canada. La transaction a été conclue le 26 décembre 2011.

---

(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 ».

(2) Représentent la somme des clients des services de Télévision, d'Internet haute vitesse (« IHV ») et de Téléphonie.

Le 1er février 2011, une filiale de la Société, Cogeco Diffusion Acquisitions inc. (« Cogeco Diffusion »), a conclu l'acquisition de 11 stations radiophoniques dans la province de Québec (l'« acquisition de stations radiophoniques au Québec »), qui avait initialement été annoncée le 30 avril 2010, puis soumise à l'approbation du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC »). Lorsque le CRTC a approuvé l'acquisition de stations radiophoniques au Québec, il a ordonné que Cogeco Diffusion se départisse de trois stations radiophoniques afin de se conformer à la politique sur la propriété commune dans les marchés de la ville de Québec et de Sherbrooke.

Le 30 novembre 2011, Cogeco Diffusion a conclu une entente visant la vente de deux de ses quatre stations de radio FM dans la ville de Québec, soit CJEC-FM et CFEL-FM, sous réserve de l'approbation du CRTC et des ajustements et des conditions de clôture habituels. Le 6 décembre 2011, Cogeco Diffusion a fermé sa station radiophonique de Sherbrooke, CJTS-FM. Le 19 janvier 2012, le CRTC a approuvé la vente de CJEC-FM et CFEL-FM, qui a été complétée le 30 janvier 2012 et qui a marqué la fin du processus établi avec le CRTC relativement au déssaisissement de ces trois stations de radio.

**RÉSULTATS OPÉRATIONNELS LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES**

| | Trimestres clos les | | | Semestres clos les | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 29 février 2012 | 28 février 2011 | Variation | 29 février 2012 | 28 février 2011 | Variation |
| *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | $ | $ | % | $ | $ | % |
| | (non audité) | (non audité) | | (non audité) | (non audité) | |
| Produits | 345 613 | 307 532 | 12,4 | 691 636 | 605 983 | 14,1 |
| Charges opérationnelles[1] | 201 095 | 175 392 | 14,7 | 406 857 | 340 847 | 19,4 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | 144 518 | 132 140 | 9,4 | 284 779 | 265 136 | 7,4 |
| Marge opérationnelle | 41,8 % | 43,0 % | | 41,2 % | 43,8 % | |

(1) Représentent la somme des salaires, des avantages du personnel et des services impartis ainsi que des autres achats externes inclus dans les comptes consolidés intermédiaires de résultat.

***Produits***

Les produits du deuxième trimestre de l'exercice 2012 ont augmenté de 38,1 millions $, ou 12,4 %, pour atteindre 345,6 millions $, comparativement à l'exercice précédent. Pour le premier semestre, les produits ont totalisé 691,6 millions $, soit une augmentation de 85,7 millions $, ou 14,1 %, comparativement au premier semestre de l'exercice 2011. Les augmentations sont principalements attribuables au secteur de la câblodistribution, aux résultats de l'acquisition de stations radiophoniques au Québec et à l'acquisition récente de Métromédia.

Au cours de l'exercice 2012, les produits du secteur de la câblodistribution ont augmenté de 24,3 millions $, ou 8,3 %, pour le deuxième trimestre et de 52,5 millions $, ou 9 %, au premier semestre par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2011. Pour plus de détails sur les résultats opérationnels de Cogeco Câble, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution ».

Les produits tirés des activités de radiodiffusion et de l'entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs ont augmenté de 13,8 millions $ au deuxième trimestre et de 33,2 millions $ au premier semestre principalement en raison de l'acquisition de stations radiophoniques au Québec et de l'acquisition récente de Métromédia.

***Charges opérationnelles***

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2012, les charges opérationnelles se sont élevées à 201,1 millions $ et à 406,9 millions $, soit des hausses de 25,7 millions $, ou 14,7 %, et de 66 millions $, ou 19,4 %, par rapport à l'exercice précédent. Ces hausses sont principalement imputables au secteur de la câblodistribution ainsi qu'à l'acquisition de stations radiophoniques au Québec et à l'acquisition récente de Métromédia.

Les charges opérationnelles du secteur de la câblodistribution ont augmenté de 11,1 millions $, ou 6,9 %, pour le deuxième trimestre et de 32,3 millions $, ou 10,2 %, au premier semestre par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur les résultats opérationnels de Cogeco Câble, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution ».

Les charges opérationnelles liées aux activités de radiodiffusion et de l'entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs ont augmenté de 15,8 millions $ au deuxième trimestre et de 33 millions $ au premier semestre, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2011, principalement en raison de l'acquisition de stations radiophoniques au Québec et de l'acquisition récente de Métromédia.

***Bénéfice opérationnel avant amortissements et marge opérationnelle***

En raison, principalement, de la croissance du secteur de la câblodistribution et de l'acquisition de stations radiophoniques au Québec, le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 12,4 millions $, ou 9,4 %, pour s'établir à 144,5 millions $, au deuxième trimestre, et de 19,6 millions $, ou 7,4 %, pour s'établir à 284,8 millions $, au premier semestre de l'exercice 2012, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Au deuxième trimestre, la marge opérationnelle de COGECO a diminué, passant de 43 % à 41,8 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au premier semestre, la marge opérationnelle de COGECO a diminué, passant de 43,8 % à 41,2 %, par rapport au semestre correspondant de l'exercice 2011. Ces diminutions de la marge opérationnelle résultent essentiellement des coûts de déploiement et de soutien additionnels engagés pour la migration des clients du service de Télévision de l'analogique au numérique dans le secteur de la câblodistribution ainsi que de la croissance des activités de radiodiffusion et de l'acquisition de Métromédia, dont les marges opérationnelles sont généralement inférieures à celle du secteur de la câblodistribution. Pour plus de détails sur les résultats opérationnels de Cogeco Câble, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution ».

**CHARGES FIXES LIÉES AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES**

| | Trimestres clos les | | | Semestres clos les | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 29 février 2012 | 28 février 2011 | Variation | 29 février 2012 | 28 février 2011 | Variation |
| *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | $ | $ | % | $ | $ | % |
| | (non audité) | (non audité) | | (non audité) | (non audité) | |
| Amortissements | 85 479 | 50 321 | 69,9 | 151 098 | 99 989 | 51,1 |
| Charges financières | 16 110 | 24 476 | (34,2) | 33 888 | 41 364 | (18,1) |

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012, les amortissements se sont élevés à 85,5 millions $, comparativement à 50,3 millions $ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2012, les amortissements se sont élevés à 151,1 millions $, comparativement à 100 millions $ pour l'exercice précédent. Ces augmentations proviennent essentiellement du secteur de la câblodistribution et sont attribuables à la réduction de la durée d'utilité de certains appareils résidentiels visant à refléter l'évolution de la technologie touchant la distribution de services haute définition ainsi qu'à des acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles en vue de soutenir la croissance des unités de service primaire.

Pour le deuxième trimestre, les charges financières se sont chiffrées à 16,1 millions $, comparativement à 24,5 millions $ pour l'exercice précédent. Au premier semestre de l'exercice 2012, les charges financières se sont élevées à 33,9 millions $, comparativement à 41,4 millions $ au premier semestre de l'exercice précédent. Les diminutions des charges financières sont principalement attribuables au paiement, en 2011, dans le secteur de la câblodistribution, d'une prime de réparation de 8,8 millions $ lors du remboursement anticipé, le 22 décembre 2010, des billets garantis de premier rang, série B, de 175 millions $, échéant le 31 octobre 2011, paiement qui a été contrebalancé en partie par l'incidence d'un taux d'intérêt moins élevé sur les débentures garanties de premier rang, série 2, d'un montant de 200 millions $ émises le 16 novembre 2010 et de l'incidence des fluctuations du niveau de l'endettement bancaire sur les charges financières.

**IMPÔT SUR LE RÉSULTAT LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES**

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2012, la charge d'impôt sur le résultat s'est élevée à 13,4 millions $, comparativement à 12,5 millions $ à l'exercice précédent. Pour le premier semestre, la charge d'impôt sur le résultat s'est élevée à 25,7 millions $, comparativement à 30,9 millions $ au premier semestre de l'exercice 2011. La baisse de la charge d'impôt sur le résultat est essentiellement attribuable à l'application de certaines mesures fiscales du budget fédéral 2011 qui ont limité les reports d'impôt pour les sociétés détenant une participation notable dans une société de personnes. Aux termes des mesures d'allègement transitoires, certains bénéfices seront imposés sur cinq ans plutôt que d'être entièrement imposés à l'exercice 2012. Ces mesures, combinées à la baisse des taux d'imposition pour les cinq prochaines années, ont entraîné une diminution de 3,5 millions $ de la charge d'impôt du secteur de la câblodistribution au premier trimestre de l'exercice 2012.

Les changements limitant les reports d'impôt décrits ci-dessus se traduiront par des sorties de trésorerie additionnelles d'environ 13 millions $ pour Cogeco Câble au cours de l'exercice 2012. Aucune de ces sorties de trésorerie n'a eu lieu au cours du trimestre et du semestre clos le 29 février 2012.

Le 27 mars 2012, le gouvernement de l'Ontario a annoncé dans son budget de 2012 un gel du taux d'imposition sur le revenu des sociétés à 11,5 % jusqu'à ce que le budget de la province soit équilibré. Les réductions de l'impôt sur le revenu des sociétés annoncées précédemment à un taux de 11 %, à compter du 1er juillet 2012, et de 10 %, à compter du 1er juillet 2013, reprendront à une date ultérieure. La direction estime que ce taux d'imposition sur le revenu des sociétés n'est pratiquement pas en vigueur en raison, notamment, du gouvernement minoritaire en place. Selon les différences temporelles existantes au 29 février 2012, s'il devenait pratiquement en vigueur au cours d'une période ultérieure, le taux révisé d'imposition sur le revenu des sociétés pourrait donner lieu à une augmentation pour le secteur de la câblodistribution d'environ 10 millions $ de la charge d'impôt différé.

**BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE LIÉ AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES**

Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012, le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies s'est chiffré à 29,4 millions $, ou 0,50 $ l'action, et à 74 millions $, ou 1,56 $ l'action, respectivement. Pour les périodes correspondantes de l'exercice 2011, le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies s'est élevé à 31,7 millions $, ou 0,22 $ l'action, pour le trimestre et à 79,6 millions $, ou 1,35 $ l'action, pour le semestre. Cet écart est essentiellement attribuable à l'augmentation de la dotation aux amortissements imputable à la réduction de la période d'utilité de certaines immobilisations corporelles du secteur de la câblodistribution, contrebalancée en partie par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements et par la diminution des charges financières.

**BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE LIÉ AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES**

Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012, le bénéfice de la période lié aux activités abandonnées s'est chiffré à 52 millions $ et à 55,4 millions $, respectivement, comparativement à des pertes de 9,2 millions $ et de 17,4 millions $, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le bénéfice de la période lié aux activités abandonnées de l'exercice 2012 comprend le profit sur cession de 48,2 millions $ comptabilisé au deuxième trimestre de l'exercice 2012. Pour plus de détails sur les résultats opérationnels des opérations européennes, se reporter à la rubrique « Cession d'une filiale et activités abandonnées ».

**BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE**

Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012, le bénéfice de la période s'est chiffré à 81,5 millions $ et à 129,4 millions $, respectivement. Pour les périodes correspondantes de l'exercice 2011, le bénéfice de la période s'est chiffré à 22,4 millions $ et à 62,2 millions $, respectivement. La progression du bénéfice de la période résulte principalement du profit sur cession de la filiale portugaise dans le secteur de la câblodistribution et de l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, lesquels ont été contrebalancés en partie par l'augmentation de la dotation aux amortissements décrite à la rubrique « Charges fixes liées aux activités poursuivies ».

Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012, le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est chiffré à 25,1 millions $, ou 1,50 $ l'action, et à 43,9 millions $, ou 2,62 $ l'action, respectivement. Pour les périodes correspondantes de l'exercice 2011, le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est chiffré à 0,6 million $, ou 0,04 $ l'action, pour le trimestre et à 17 millions $, ou 1,02 $ l'action, pour le semestre. La progression du bénéfice de la période résulte principalement du profit sur cession de la filiale portugaise et de l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, lesquels ont été contrebalancés en partie par l'augmentation de la dotation aux amortissements décrite à la rubrique « Charges fixes liées aux activités poursuivies ».

La participation ne donnant pas le contrôle correspond à une participation d'environ 67,9 % dans les résultats de Cogeco Câble. Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2012, le bénéfice de la période attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle s'est chiffrée à 56,4 millions $ et à 85,6 millions $ en raison des résultats positifs du secteur de la câblodistribution, comparativement à 21,8 millions $ et à 45,2 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2011.

**FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS**

| | Trimestres clos les | | Semestres clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | 29 février | 28 février | 29 février | 28 février |
| *(en milliers de dollars)* | 2012<br>$ | 2011<br>$ | 2012<br>$ | 2011<br>$ |
| | (non audité) | (non audité) | (non audité) | (non audité) |
| Activités opérationnelles liées aux activités poursuivies | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux opérations | 105 153 | 103 309 | 209 892 | 141 428 |
| Variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie | 9 905 | (9,756) | (64 781) | (73 454) |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | (914) | (983) | (1 676) | (1 761) |
| Impôt sur le résultat reçu (payé) | (19 093) | (685) | (57 077) | 1 575 |
| Charge (économie) d'impôt exigible | 25 971 | (5 239) | 47 290 | 74 844 |
| Charges financières payées | (10 677) | (20 231) | (31 511) | (40 727) |
| Charges financières | 16 110 | 24 476 | 33 888 | 41 364 |
| | 126 455 | 90 891 | 136 025 | 143 269 |
| Activités d'investissement liées aux activités poursuivies | (118 470) | (137 226) | (196 669) | (195 595) |
| Activités de financement liées aux activités poursuivies | 64 401 | (119 631) | 95 389 | 51 636 |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies | 72 386 | (165 966) | 34 745 | (690) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie liés aux activités abandonnées[(1)] | 47 237 | (5 252) | 49 597 | (8 717) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et abandonnées, au début | 19 935 | 197 653 | 55 216 | 35 842 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités poursuivies et abandonnées, à la fin | 139 558 | 26 435 | 139 558 | 26 435 |

(1) Pour plus de détails sur les flux de trésorerie attribuables aux activités abandonnées de la Société, se reporter à la rubrique « Cession d'une filiale et activités abandonnées ».

Au deuxième trimestre de l'exercice 2012, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont établis à 105,2 millions $, comparativement à 103,3 millions $ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse de 1,8 million $ est essentiellement attribuable à la diminution de la charge d'impôt exigible, partiellement contrebalancée par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements. La variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie a généré des entrées de trésorerie de 9,9 millions $, comparativement à des sorties de trésorerie de 9,8 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2011, essentiellement en raison de la diminution des créances clients et autres débiteurs par rapport à une hausse à la période correspondante de l'exercice 2011.

Au premier semestre de l'exercice 2012, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont établis à 209,9 millions $, comparativement à 141,4 millions $ pour le semestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse de 68,5 millions $ est essentiellement attribuable à la diminution de la charge d'impôt exigible, partiellement contrebalancée par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements. La variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie a généré des sorties de trésorerie de 64,8 millions $, comparativement à 73,5 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2011, essentiellement en raison de la hausse moins élevée des créances clients et autres débiteurs par rapport à la période correspondante de l'exercice 2011.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2012, les activités d'investissement se sont chiffrées à 118,5 millions $ en raison des sorties de trésorerie nettes liées à l'acquisition de Métromédia pour un montant de 35,7 millions $, décrite ci-dessous, et aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles. Au deuxième trimestre de l'exercice 2011, les activités d'investissement se sont chiffrées à 137,2 millions $ en raison des sorties de trésorerie nettes liées à l'acquisition de stations radiophoniques au Québec et aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles. Au premier semestre de l'exercice 2012, les activités d'investissement se sont chiffrées à 196,7 millions $, comparativement à 195,6 millions $ au premier semestre de l'exercice 2011, soit une hausse de 1,1 million $.

Le 6 décembre 2011, COGECO inc. a conclu une entente visant l'acquisition de Métromédia, sous réserve des ajustements et des conditions de clôture habituels. La transaction a été conclue le 26 décembre 2011.

L'acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition. Les résultats ont été consolidés à compter de la date d'acquisition. La répartition préliminaire du prix d'achat de l'acquisition, sujet à la finalisation de l'évaluation des actifs nets acquis, se présente comme suit :

| *(en milliers de dollars)* | |
|---|---|
| Contrepartie | |
| Versée | |
| Achat d'actions | 36 860 |
| Remboursement d'une dette garantie | 2 140 |
| | 39 000 |
| Solde à payer relatif à une acquisition d'entreprise, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 % et payable en juin 2014 | 2 000 |
| | 41 000 |
| Actifs nets acquis | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3 265 |
| Créances clients et autres débiteurs | 7 242 |
| Charges payées d'avance | 57 |
| Impôt sur le résultat à recevoir | 234 |
| Immobilisations corporelles | 4 764 |
| Immobilisations incorporelles | 14 747 |
| Goodwill | 20 369 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | (4 813) |
| Impôt sur le résultat à payer | (142) |
| Produits différés et perçus d'avance et autres | (374) |
| Passifs d'impôt différé | (3 887) |
| Participation sans contrôle | (462) |
| | 41 000 |

Les acquisitions d'immobilisations corporelles au deuxième trimestre de l'exercice 2012 se sont chiffrées à 84,5 millions $, soit une hausse de 39,5 % par rapport au montant de 60,6 millions $ au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Les acquisitions d'immobilisations corporelles au premier semestre de l'exercice 2012 se sont chiffrées à 159 millions $, soit une hausse de 37,7 % par rapport au montant de 115,5 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent. Les hausses comprenaient les dépenses d'investissement du secteur de la câblodistribution liées aux acquisitions récentes de QTI et de MTO et incluaient principalement les facteurs suivants :

- Une augmentation des acquisitions quant aux équipements à l'abonné, découlant essentiellement du moment où les achats d'équipements ont été effectués afin de soutenir la croissance des unités de service primaire et de la télévision numérique incluant la conversion des clients des services analogiques vers les services numériques;
- Une augmentation des dépenses liées à l'infrastructure graduelle et aux extensions de réseaux afin d'améliorer la capacité du réseau dans les régions où les services sont déjà offerts ainsi que d'accroître ses territoires servis;
- Une augmentation des immobilisations de soutien attribuable à la construction et à l'acquisition de nouvelles installations.

Au deuxième trimestre, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 18 millions $, comparativement à 40,4 millions $ au trimestre correspondant de l'exercice 2011, ce qui équivaut à une baisse de 22,5 millions $. La diminution des flux de trésorerie nets au cours de l'exercice précédent est attribuable aux différences quant aux exigences en matière de comptabilisation de la charge d'impôt exigible sur le résultat et à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, lesquelles ont été contrebalancées en partie par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements.

Au premier semestre, les flux de trésorerie nets positifs se sont chiffrés à 44,3 millions $, comparativement à 20,2 millions $ au semestre correspondant de l'exercice 2011, ce qui équivaut à une hausse de 24,1 millions $. La hausse des flux de trésorerie nets par rapport à l'exercice précédent est attribuable aux différences quant aux exigences en matière de comptabilisation de la charge d'impôt exigible sur le résultat et à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, lesquelles ont été contrebalancées en partie par l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a augmenté de 80,8 millions $ principalement en raison de l'émission par Cogeco Câble, le 14 février 2012, de débentures garanties de premier rang, série 3, pour un montant de 200 millions $ (les « débentures de l'exercice 2012 ») pour un produit net de 198,1 millions $, lequel a été utilisé pour rembourser le crédit à terme renouvelable de 84,9 millions $ et la dette bancaire de 31,7 millions $. L'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a aussi augmenté en raison du paiement de dividendes de 11,2 millions $ décrit ci-dessous, lequel a été contrebalancé par des flux de trésorerie nets positifs de 18 millions $. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a diminué de 116,6 millions $ principalement en raison de la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 171,2 millions $ et des flux de trésorerie nets de 40,4 millions $, lesquels ont été contrebalancés en partie par l'acquisition de stations radiophoniques au Québec pour un montant net de 74,4 millions $, des sorties de trésorerie de 9,8 millions $ imputables aux variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie et au paiement de dividendes de 7,6 millions $, décrit ci-dessous. La baisse de l'endettement en 2011 était essentiellement attribuable au remboursement, le 22 décembre 2010, des billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 175 millions $, de Cogeco Câble, arrivant à échéance le 31 octobre 2011 et au paiement connexe d'une prime de réparation lors du remboursement anticipé, ainsi qu'à une augmentation nette de 59,9 millions $ sur les emprunts à terme et renouvelables de la Société.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2012, un dividende trimestriel de 0,18 $ l'action a été payé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 3 millions $, comparativement à un dividende trimestriel de 0,12 $ l'action, ou 2 millions $, à l'exercice précédent. En outre, les dividendes versés par une filiale aux participants sans contrôle se sont élevés à 8,2 millions $ au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012, donnant lieu à des paiements de dividendes consolidés de 11,2 millions $, comparativement à un montant de 5,6 millions $ donnant lieu à des paiements de dividendes consolidés de 7,6 millions $ au deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2012, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a augmenté de 127 millions $ principalement en raison de l'émission de débentures de l'exercice 2012 décrite précédemment, laquelle a été utilisée pour rembourser les crédits à terme renouvelables de 103,7 millions $. L'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a aussi augmenté en raison des sorties de trésorerie de 64,8 millions $ découlant des variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie et du paiement des dividendes de 22,5 millions $ décrit ci-dessous, lesquels ont été contrebalancés en partie par les flux de trésorerie nets positifs de 44,3 millions $. Au cours du premier semestre de l'exercice 2011, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a augmenté de 65,5 millions $ principalement en raison de l'acquisition de stations radiophoniques au Québec pour un montant net de 74,4 millions $, du paiement de dividendes totalisant 15,2 millions $ décrit ci-dessous et des sorties de trésorerie de 73,5 millions $ imputables aux variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie, qui ont été contrebalancés en partie par les flux de trésorerie nets de 20,2 millions $ et la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 9,4 millions $. La baisse de l'endettement en 2011 était essentiellement attribuable au remboursement des billets garantis de premier rang, série B, d'une valeur de 175 millions $, décrit précédemment, et à l'augmentation nette de 46,1 millions $ sur les emprunts à terme et renouvelables de la Société. Les billets garantis de premier rang, série B, ont été remboursés à l'aide du produit net de 198,3 millions $ découlant de l'émission, le 16 novembre 2010, de débentures garanties de premier rang, série 2, du secteur de la câblodistribution.

Au premier semestre de l'exercice 2012, des dividendes trimestriels de 0,18 $ l'action, pour un total de 0,36 $ l'action, ont été payés aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 6 millions $, comparativement à des dividendes trimestriels de 0,12 $ l'action, pour un total de 0,24 $ l'action, ou 4 millions $, à l'exercice précédent. En outre, les dividendes versés par une filiale aux participants sans contrôle se sont élevés à 16,5 millions $ au cours du premier semestre de l'exercice 2012, donnant lieu à des paiements de dividendes consolidés de 22,5 millions $, comparativement à un montant de 11,2 millions $ donnant lieu à des paiements de dividendes consolidés de 15,2 millions $ au premier semestre de l'exercice précédent.

Au 29 février 2012, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 16 millions $, comparativement à 188,7 millions $ au 31 août 2011. La réduction de ce déficit est principalement attribuable à une augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, à une diminution des dettes fournisseurs et autres créditeurs et des passifs d'impôt sur le résultat, lesquels ont été contrebalancés en partie par une baisse de l'impôt sur le résultat à recevoir et une hausse du solde relatif à une acquisition d'entreprise. Dans le cours normal de ses activités, COGECO maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de créances clients peu élevées, puisqu'une grande partie des clients de Cogeco Câble paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont payés lorsque les produits ont été livrés et que les services ont été rendus, ce qui permet à la filiale de câblodistribution d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 29 février 2012, la Société avait utilisé 77,1 millions $ de son crédit à terme renouvelable de 100 millions $, pour une disponibilité restante de 22,9 millions $, et Cogeco Câble avait utilisé 0,1 million $ de son crédit à terme renouvelable de 750 millions $, pour une disponibilité restante de 749,9 millions $.

Les transferts de fonds de filiales qui ne sont pas entièrement détenues à l'intention de COGECO sont soumis à l'approbation du conseil d'administration des filiales et peuvent également être restreints en vertu des modalités de certains instruments d'emprunt. Conformément aux lois sur les sociétés et les valeurs mobilières applicables, des transferts de fonds importants de COGECO peuvent être soumis à l'approbation des actionnaires minoritaires.

**SITUATION FINANCIÈRE**

Depuis le 31 août 2011, des changements significatifs ont été observés à l'égard des soldes des dettes fournisseurs et autres créditeurs, des immobilisations corporelles, du goodwill, des immobilisations incorporelles, de l'impôt sur le résultat à recevoir, des passifs d'impôt sur le résultat, des passifs d'impôt différé, de la dette à long terme, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la participation ne donnant pas le contrôle.

La baisse de 94,6 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs découle de l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs. La baisse de 12,5 millions $ des immobilisations corporelles reflète la vente de la filiale portugaise, laquelle a été contrebalancée en partie par les acquisitions présentées à la rubrique « Flux de trésorerie et liquidités », déduction faite de la dotation aux amortissements. Les hausses de 22,1 millions $ du goodwill et de 11 millions $ des immobilisations incorporelles sont attribuables à l'acquisition de Métromédia. Les diminutions de 22 millions $ de l'impôt sur le résultat à recevoir, de 29,8 millions $ des passifs d'impôt sur le résultat et de 10,7 millions $ des passifs d'impôt différé reflètent essentiellement le moment où les passifs d'impôt sur le résultat ont été constatés, du fait des changements apportés à la structure organisationnelle et de l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements. L'augmentation de 130,4 millions $ de la dette à long terme et l'augmentation de 84,3 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est attribuable aux facteurs dont il a été fait mention précédemment à la rubrique « Flux de trésorerie et liquidités ». L'augmentation de 53,8 millions $ de la participation ne donnant pas le contrôle résulte de l'amélioration des résultats opérationnels de la filiale de câblodistribution pour l'exercice considéré.

Le tableau suivant présente les données sur les actions de COGECO au 31 mars 2012 :

| | Nombre d'actions | Montant (en milliers de dollars) |
|---|---|---|
| **ACTIONS ORDINAIRES** | | |
| Actions à droits de vote multiples | 1 842 860 | 12 |
| Actions subalternes à droit de vote | 14 989 338 | 121 976 |

Dans le cours normal de ses activités, COGECO a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de COGECO, décrites dans le rapport annuel 2011, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2011, à l'exception de ce qui suit.

À la suite de la vente de la filiale portugaise de Cogeco Câble, les lettres de crédit qui avaient été émises en nantissement du paiement par Cabovisão des droits de timbre et des retenues d'impôts ont été annulées.

Le 14 février 2012, Cogeco Câble a procédé, dans le cadre d'un appel public à l'épargne, à une émission de débentures garanties de premier rang, série 3, d'un montant de 200 millions $. Ces débentures viennent à échéance le 14 février 2022 et portent intérêt au taux annuel de 4,925 % payable semestriellement. Ces débentures sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale et une sûreté sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société.

Le 30 novembre 2011, la Société a renouvelé sa convention de crédit, laquelle prévoit un crédit à terme renouvelable d'une durée de quatre ans et d'un montant de 100 millions $. Le crédit à terme renouvelé arrivera à échéance le 1er février 2016, mais peut être prolongé chaque année pour une période supplémentaire de un an, sous réserve de l'approbation des prêteurs. Le crédit à terme renouvelable est garanti indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale, sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de certaines de ses filiales, à l'exception du capital social et des actifs de la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., et est garanti par ses filiales, exception faite de Cogeco Câble.

Le 22 novembre 2011, Cogeco Câble a renouvelé sa convention de crédit pour une facilité de crédit de 750 millions $ sous la forme d'un crédit à terme renouvelable de cinq ans, en y ajoutant la possibilité de l'augmenter jusqu'à 1 milliard $, sous réserve de la participation des prêteurs. Le renouvellement de ce crédit à terme a été effectué par un groupe d'institutions financières. Le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 novembre 2016 et pourra être prolongé annuellement par d'autres périodes de un an, sous réserve de l'approbation des prêteurs. Le crédit à terme renouvelable est garanti indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale, sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de Cogeco Câble et de certaines de ses filiales. De plus, il prévoit certaines affectations autorisées, y compris les obligations relatives à l'achat de biens, les obligations capitalisées existantes et l'octroi de toute sûreté par une entité avant qu'elle ne devienne une filiale, sous réserve d'un montant maximal.

Le 7 novembre 2011, la Société a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets non garantis à 6,50 % pour un total de 35 millions $, arrivant à échéance le 7 novembre 2021. Les intérêts sur ces billets sont payables semestriellement à terme échu le 7 novembre et le 7 mai de chaque année, à compter du 7 mai 2012. Le produit net d'environ 35 millions $ a été appliqué à la réduction de l'endettement bancaire de COGECO inc.

**DÉCLARATION DE DIVIDENDES**

Au cours de sa réunion du 11 avril 2012, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,18 $ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 9 mai 2012 aux actionnaires inscrits en date du 25 avril 2012. 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 opérationnels 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, leur montant et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

**GESTION FINANCIÈRE**

La Société a établi des lignes directrices selon lesquelles elle peut conclure des conventions d'échange pour gérer les risques liés à la fluctuation des taux d'intérêt et de change rattachés à sa dette à long terme. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture. Afin de réduire au minimum le risque de défaut d'une contrepartie, Cogeco Câble conclut des transactions avec des institutions financières dont la cote de crédit est égale ou supérieure à sa propre cote de crédit.

Cogeco Câble a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, arrivant à échéance le 1er octobre 2015. Ces conventions ont eu pour effet de convertir le taux nominal annuel américain de 7,00 % en taux d'intérêt annuel moyen de 7,24 % en dollars canadiens. Le taux de change applicable au capital de la dette a été fixé à 1,0625 $ pour un dollar américain. Au cours du premier semestre de l'exercice 2012, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont diminué de 1,9 million $ en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur des conventions d'échange de devises croisées a diminué d'un montant net de 1,9 million $, dont une diminution de 1,9 million $ a contrebalancé le profit de change sur la dette libellée en dollars américains. Au premier semestre de l'exercice 2011, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont diminué de 18,1 millions $ en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur des conventions d'échange de devises croisées a diminué d'un montant net de 20 millions $, dont un montant de 18,1 millions $ a contrebalancé le profit de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 2 millions $ a été comptabilisé à titre de diminution des autres éléments du bénéfice global, déduction faite de l'impôt sur le résultat.

La Société est également tributaire des taux de change, principalement de la variation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien en ce qui a trait aux acquisitions de certains équipements, puisque la majorité des équipements à l'abonné du secteur de la câblodistribution est achetée et subséquemment payée en dollars américains. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Charges fixes liées aux activités poursuivies » du présent rapport de gestion et à la rubrique « Risque de change » à la note 15 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

**STATISTIQUES SUR LES CLIENTS**

| | | Ajouts nets (pertes nettes) | | | | % de pénétration[1] | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Trimestres clos les | | Semestres clos les | | | |
| | 29 février 2012 | 29 février 2012 | 28 février 2011 | 29 février 2012 | 28 février 2011 | 29 février 2012 | 28 février 2011 |
| Unités de service primaire | 1 955 928 | 12 280 | 26 490 | 58 459 | 68 266 | | |
| Clients du service de Télévision[2] | 873 326 | (9 111) | (788) | (4 659) | 6 250 | 53,5 | 54,9 |
| Clients du service d'IHV | 626 017 | 7 518 | 10 550 | 24 803 | 27 422 | 38,3 | 36,5 |
| Clients du service de Téléphonie | 456 585 | 13 873 | 16 728 | 38 315 | 34 594 | 27,9 | 24,4 |

(1) En pourcentage des foyers câblés.
(2) Le nombre de clients du service de Télévision comprend 752 642 clients du service de Télévision numérique.

Les ajouts nets d'unités de service primaire au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2012 ont diminué par rapport à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent essentiellement en raison de la maturité des catégories, des offres concurrentielles et du resserrement de nos processus et contrôles du crédit. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre, les pertes nettes de clients du service de Télévision se sont chiffrées à 9 111 et à 4 659 clients, respectivement, comparativement à 788 clients et à des ajouts nets de 6 250 clients pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes de clients du service de Télévision au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2012 sont essentiellement imputables aux offres promotionnelles concurrentielles pour le service vidéo et au resserrement de nos processus et contrôles du crédit. Au cours du trimestre considéré, le nombre de clients du service de Téléphonie a augmenté de 13 873 clients, comparativement à une croissance de 16 728 clients pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et le nombre d'ajouts nets pour le service d'IHV s'est chiffré à 7 518 clients, comparativement à 10 550 clients pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les services de Téléphonie et d'IHV continuent d'être attribuables à l'amélioration de l'offre de produits, à l'incidence du trio (Connexion complète Cogeco) de services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie et aux activités promotionnelles. Pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012, les ajouts pour le service de Télévision numérique, qui sont inclus dans les clients du service de Télévision, se sont chiffrés à 25 423 et à 74 316 clients, comparativement à 26 450 et à 55 364 clients pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les ajouts nets de clients du service de Télévision numérique sont attribuables aux initiatives de marketing ciblées visant à améliorer la pénétration de marché, au lancement de nouvelles chaînes de télévision HD, à l'intérêt soutenu des clients pour les services de Télévision HD et au déploiement de la technologie des convertisseurs numériques pour favoriser la migration des clients des services analogiques vers les services numériques.

**RÉSULTATS OPÉRATIONNELS LIÉS AUX ACTIVITÉS POURSUIVIES**

| | Trimestres clos les | | | Semestres clos les | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 29 février 2012 | 28 février 2011 | Variation | 29 février 2012 | 28 février 2011 | Variation |
| *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | $ | $ | % | $ | $ | % |
| | (non audité) | (non audité) | | (non audité) | (non audité) | |
| Produits | 317 735 | 293 457 | 8,3 | 633 159 | 580 661 | 9,0 |
| Charges opérationnelles[1] | 171 649 | 160 530 | 6,9 | 348 108 | 315 854 | 10,2 |
| Honoraires de gestion – COGECO inc. | 2 343 | 2 528 | (7,3) | 9 485 | 9 172 | 3,4 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | 143 743 | 130 399 | 10,2 | 275 566 | 255 635 | 7,8 |
| Marge opérationnelle | 45,2 % | 44,4 % | | 43,5 % | 44,0 % | |

(1) Représentent la somme des salaires, des avantages du personnel et des services impartis ainsi que des autres achats externes inclus dans les comptes consolidés intermédiaires de résultat.

***Produits***

Les produits du deuxième trimestre de l'exercice 2012 ont augmenté de 24,3 millions $, ou 8,3 %, pour atteindre 317,7 millions $, comparativement à l'exercice précédent. Pour le premier semestre, les produits ont totalisé 633,2 millions $, soit une augmentation de 52,5 millions $, ou 9 %, comparativement au premier semestre de l'exercice 2011. L'augmentation des produits résulte de la croissance des unités de service primaire, des hausses tarifaires entrées en vigueur en avril et en octobre 2011, ainsi que des acquisitions de MTO Telecom Inc. (« MTO ») et de Quiettouch Inc. (« QTI ») au second semestre de l'exercice 2011.

**Charges opérationnelles**

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012, les charges opérationnelles, excluant les honoraires de gestion payables à COGECO inc., ont augmenté de 11,1 millions $, pour atteindre 171,6 millions $, soit une hausse de 6,9 % par rapport à l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice, les charges opérationnelles, excluant les honoraires de gestion payables à COGECO inc., se sont chiffrées à 348,1 millions $, soit une hausse de 32,3 millions $, ou 10,2 %, comparativement au semestre correspondant de l'exercice 2011. L'augmentation des charges opérationnelles est principalement imputable à la desserte d'unités de service primaire additionnelles, au lancement de nouvelles chaînes HD, à des coûts additionnels liés à la programmation, aux coûts de déploiement et de soutien engagés pour la migration des clients du service de Télévision de l'analogique au numérique, ainsi qu'aux acquisitions de MTO et de QTI.

**Bénéfice opérationnel avant amortissements et marge opérationnelle**

Le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 13,3 millions $, ou 10,2 %, au deuxième trimestre de l'exercice 2012, pour s'établir à 143,7 millions $, et de 19,9 millions $, ou 7,8 %, au premier semestre, pour s'établir à 275,6 millions $. La marge opérationnelle de Cogeco Câble a augmenté de 44,4 % à 45,2 % au deuxième trimestre, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Au premier semestre, la marge opérationnelle a diminué, passant de 44 % au premier semestre de l'exercice 2011 à 43,5 %.

**CESSION D'UNE FILIALE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES**

Cogeco Câble a mené à terme, le 29 février 2012, la vente de sa filiale portugaise pour une contrepartie en trésorerie de 45 millions € (59,3 millions $). Le prix de vente a été réduit par des frais de vente d'environ 8,5 millions € (11,2 millions $) et des réclamations éventuelles prises en charge pour un montant pouvant aller jusqu'à 5 millions € (6,6 millions $). La valeur comptable du passif net cédé le 29 février 2012 se chiffrait à 6,7 millions $, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit de 48,2 millions $ dans les comptes consolidés intermédiaires de résultat.

Les détails de l'actif et du passif cédés sont les suivants :

| *(en milliers de dollars)* | 29 février 2012 $ (non audité) |
|---|---|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 13 041 |
| Créances clients et autres débiteurs | 7 693 |
| Impôt sur le résultat à recevoir | 277 |
| Charges payées d'avance et autres | 2 777 |
| Immobilisations corporelles | 38 931 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | (42 514) |
| Provisions | (6 665) |
| Produits différés et perçus d'avance | (411) |
| Ajustement au titre de l'écart de change | (19 817) |
| | (6 688) |

À la suite de la vente et conformément à IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées,* la Société a reclassé, jusqu'à la date de cession, les résultats opérationnels et les flux de trésorerie de l'exercice courant et précédent de l'exploitation européenne de Cogeco Câble comme activités abandonnées.

**Bénéfice (perte) de la période lié(e) aux activités abandonnées**

| | Trimestres clos les | | Semestres clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | 29 février 2012 | 28 février 2011 | 29 février 2012 | 28 février 2011 |
| *(en milliers de dollars)* | $ (non audité) | $ (non audité) | $ (non audité) | $ (non audité) |
| Produits | 39 031 | 42 061 | 80 546 | 85 324 |
| Charges opérationnelles[1] | 33 480 | 37 915 | 70 247 | 76 907 |
| Amortissements | 1 526 | 14 116 | 2 814 | 26 428 |
| Bénéfice (perte) opérationnel(le) | 4 025 | (9 970) | 7 485 | (18 011) |
| Produits financiers | 44 | 52 | 155 | 78 |
| Profit sur cession | 48 215 | – | 48 215 | – |
| Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat | 52 284 | (9 918) | 55 855 | (17 933) |
| Impôt sur le résultat | 237 | (695) | 409 | (551) |
| Bénéfice (perte) de la période | 52 047 | (9 223) | 55 446 | (17 382) |

(1) Représentent la somme des salaires, des avantages du personnel et des services impartis ainsi que des autres achats externes décrits à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**Produits**

Les produits pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2012 ont diminué de 3 millions $ et de 4,8 millions $, pour s'établir à 39 millions $ et à 80,5 millions $, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison de la diminution de la demande de services. Les produits des opérations européennes pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2012, exprimés en monnaie locale, se sont établis à 29,5 millions € et à 59,4 millions €, respectivement, comparativement à 31,5 millions € et à 62,7 millions € pour les périodes correspondantes de l'exercice 2011.

**Charges opérationnelles**

Les charges opérationnelles pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2012 ont diminué de 4,4 millions $ et de 6,7 millions $, pour s'établir à 33,5 millions $ et à 70,2 millions $, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent en raison des pertes liées aux unités de service primaire et du nombre moins élevé d'initiatives de marketing. Les charges opérationnelles des opérations européennes, exprimées en monnaie locale, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 se sont établies à 25,3 millions € et à 51,7 millions €, respectivement, comparativement à 28,4 millions € et à 56,5 millions € pour les périodes correspondantes de l'exercice 2011.

**Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées**

Les montants suivants attribuables aux activités abandonnées sont inclus dans les flux de trésorerie de Cogeco Câble :

| | Trimestres clos les | | Semestres clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | 29 février | 28 février | 29 février | 28 février |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| *(en milliers de dollars)* | $ | $ | $ | $ |
| | (non audité) | (non audité) | (non audité) | (non audité) |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, montant net | 7 505 | 4 320 | 13 637 | 9 557 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, montant net | 40 260 | (9 666) | 36 826 | (18 139) |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devise | (528) | 94 | (866) | (135) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 47 237 | (5 252) | 49 597 | (8 717) |

**PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR L'EXERCICE 2012**

***Données consolidées***

Pour tenir compte de la récente acquisition de Métromédia au deuxième trimestre de l'exercice 2012, ainsi que des modifications importantes dans le secteur de la câblodistribution (voir ci-dessous), la Société a révisé ses projections pour l'exercice 2012. La direction prévoit actuellement que les produits atteindront 1 415 millions $, soit une réduction de 152 millions $ par rapport aux projections émises le 25 octobre 2011. Le bénéfice opérationnel avant amortissements devrait diminuer de 20 millions $, pour atteindre 595 millions $. Les charges financières devraient augmenter de 67 millions $ à 69 millions $. Les acquisitions d'immobilisations corporelles devraient diminuer d'environ 17 millions $, et le bénéfice projeté pour l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société devrait s'établir à environ 80 millions $. Les flux de trésorerie nets devraient diminuer d'environ 15 millions $ en raison de l'incidence des mesures fiscales du budget fédéral 2011 limitant les reports d'impôt, ce qui donnera lieu à des sorties de trésorerie supplémentaires pour la Société.

| | Projections révisées | Projections |
|---|---|---|
| | 11 avril 2012 | 25 octobre 2011 |
| | Exercice 2012 | Exercice 2012 |
| *(en millions de dollars)* | $ | $ |
| Projections financières | | |
| Produits | 1 415 | 1 567 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | 595 | 615 |
| Charges financières | 69 | 67 |
| Charge d'impôt exigible | 90 | 76 |
| Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société | 80 | 80 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 345 | 362 |
| Flux de trésorerie nets | 95 | 110 |

**Secteur de la câblodistribution**

Pour tenir compte de la vente de sa filiale portugaise au deuxième trimestre de l'exercice 2012 et de l'amortissement accéléré de certaines immobilisations corporelles, Cogeco Câble a révisé ses projections pour l'exercice 2012. Les autres projections à l'égard des opérations canadiennes sont essentiellement semblables aux projections initiales, à l'exception des flux de trésorerie nets décrits ci-dessous. La direction prévoit maintenant que les produits atteindront 1 285 millions $, soit une réduction de 170 millions $ par rapport aux projections émises le 25 octobre 2011. La progression des unités de service primaire devrait faire baisser les projections initiales de 90 000 à 80 000. Le bénéfice opérationnel avant amortissements devrait diminuer de 20 millions $, pour atteindre 580 millions $. La marge opérationnelle devrait augmenter de 41,2 % à 45,2 %. La dotation aux amortissements devrait augmenter, passant de 235 millions $ à 270 millions $, afin de tenir compte de l'amortissement accéléré des immobilisations corporelles, contrebalancé en partie par la vente de la filiale portugaise. Les acquisitions d'immobilisations corporelles devraient diminuer d'environ 20 millions $, et le bénéfice projeté pour l'exercice devrait augmenter de 10 millions $, pour s'établir à environ 235 millions $. Les flux de trésorerie nets devraient diminuer d'environ 15 millions $ en raison de l'incidence des mesures fiscales du budget fédéral 2011 limitant les reports d'impôt, ce qui donnera lieu à des sorties de trésorerie supplémentaires pour la Société.

| *(en millions de dollars, à l'exception des ajouts nets de clients et de la marge opérationnelle)* | Projections révisées 11 avril 2012 Exercice 2012 $ | Projections 25 octobre 2011 Exercice 2012 $ |
|---|---|---|
| Projections financières | | |
| Produits | 1 285 | 1 455 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | 580 | 600 |
| Marge opérationnelle | 45,2 % | 41,2 % |
| Amortissements | 270 | 235 |
| Charges financières | 65 | 65 |
| Charge d'impôt exigible | 90 | 75 |
| Bénéfice de l'exercice | 235 | 225 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 340 | 360 |
| Flux de trésorerie nets | 85 | 100 |
| Projections d'ajouts nets de clients | | |
| Unités de service primaire | 80 000 | 90 000[1] |

(1) Les projections d'ajouts nets d'unités de service primaire, en unités de service, équivalent à 225 000 ajouts nets, ainsi qu'en fait mention la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2012 » du rapport annuel 2011.

## CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, de concert avec la direction, sont responsables d'établir et de maintenir des contrôles et procédures adéquats de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de COGECO est fondé sur les critères publiés dans le rapport intitulé *Internal Control – Integrated Framework* du *Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission* et est conçu de façon à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins de publication selon les IFRS.

Après avoir évalué la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au 29 février 2012, le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont conclu que ceux-ci étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au cours du trimestre clos le 29 février 2012.

## INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société depuis le 31 août 2011. Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée COGECO figure dans le rapport annuel 2011.

## DÉVELOPPEMENT RÉCENTS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

Comme le précise la note 1 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre et le semestre clos le 29 février 2012, la Société a adopté les IFRS le 1er septembre 2011. Les données financières de 2011 ont donc été retraitées.

## MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Comme il a été mentionné précédemment, la Société a adopté le cadre conceptuel des IFRS pour ses méthodes comptables le 1er septembre 2011. Les modifications des méthodes comptables critiques découlant de l'adoption des IFRS et leurs incidences sur les estimations comptables sont décrites à la rubrique « Modifications des méthodes et estimations comptables critiques » dans le rapport de gestion du premier trimestre clos le 30 novembre 2011 de la Société, disponible aux adresses <www.sedar.com> et <www.cogeco.ca>. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012, il n'y a pas eu de modifications des méthodes comptables et estimations comptables critiques, à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous.

### Révision de la durée d'utilité des appareils résidentiels

La Société a révisé la durée d'utilité de certains appareils résidentiels visant à refléter l'évolution de la technologie touchant la distribution de services haute définition. Par conséquent, la durée de vie d'utilité des terminaux de services haute définition et des adaptateurs de terminaux multimédia incorporés ont été réduit de 5 ans à 3 ans.

## DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Elles sont obligatoires, mais ne sont pas encore entrées en vigueur pour la période close le 29 février 2012 ni pour l'exercice se clôturant le 31 août 2012 et n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés. Ces normes sont décrites à la rubrique « Nouvelles normes et interprétations comptables publiées mais non encore entrées en vigueur » dans le rapport de gestion de la Société du premier trimestre clos le 30 novembre 2011, disponible aux adresses <www.sedar.com> et <www.cogeco.ca>.

## MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Cette section décrit les mesures financières non définies par les IFRS liées aux activités poursuivies qu'utilise COGECO tout au long de ce rapport de gestion. Elle présente également un rapprochement de ces mesures financières non définies par les IFRS et des mesures financières les plus comparables définies par les IFRS. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures comprennent les « flux de trésorerie liés aux opérations », les « flux de trésorerie nets », le « bénéfice opérationnel avant amortissements » et la « marge opérationnelle ».

### *Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie nets*

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie liés aux opérations pour évaluer les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, excluant l'incidence de la variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie, l'amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme, l'impôt sur le résultat payé ou reçu, la charge d'impôt exigible, les charges financières payées et les charges financières. Cette mesure permet à la Société d'isoler les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de l'incidence des décisions en matière de gestion de la trésorerie. Les flux de trésorerie liés aux opérations sont ensuite utilisés dans le calcul des « flux de trésorerie nets », une mesure non définie par les IFRS. La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie nets pour mesurer la capacité de celle-ci à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles constituent la mesure financière la plus comparable selon les IFRS. Le calcul des flux de trésorerie liés aux opérations est présenté ci-dessous :

| | Trimestres clos les | | Semestres clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | 29 février 2012 | 28 février 2011 | 29 février 2012 | 28 février 2011 |
| *(en milliers de dollars)* | $ | $ | $ | $ |
| | (non audité) | (non audité) | (non audité) | (non audité) |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 126 455 | 90 891 | 136 025 | 143 269 |
| Variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie | (9 905) | 9 756 | 64 781 | 73 454 |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | 914 | 983 | 1 676 | 1 761 |
| Impôt sur le résultat payé (reçu) | 19 093 | 685 | 57 077 | (1 575) |
| Économie (charge) d'impôt exigible | (25 971) | 5 239 | (47 290) | (74 844) |
| Charges financières payées | 10 677 | 20 231 | 31 511 | 40 727 |
| Charges financières | (16 110) | (24 476) | (33 888) | (41 364) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations | 105 153 | 103 309 | 209 892 | 141 428 |

Le calcul des flux de trésorerie nets est présenté ci-dessous :

| | Trimestres clos les | | Semestres clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | 29 février 2012 | 28 février 2011 | 29 février 2012 | 28 février 2011 |
| *(en milliers de dollars)* | $ | $ | $ | $ |
| | (non audité) | (non audité) | (non audité) | (non audité) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations | 105 153 | 103 309 | 209 892 | 141 428 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (84 540) | (60 611) | (159 000) | (115 488) |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | (2 646) | (2 262) | (6 590) | (5 754) |
| Flux de trésorerie nets | 17 967 | 40 436 | 44 302 | 20 186 |

***Bénéfice opérationnel avant amortissements et marge opérationnelle***

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent le bénéfice opérationnel avant amortissements afin d'évaluer la capacité de la Société à saisir les occasions de croissance de façon rentable, à financer ses activités courantes et à assurer le service de sa dette. Le bénéfice opérationnel avant amortissements correspond essentiellement aux flux de trésorerie liés aux opérations excluant l'incidence de la structure du capital choisie et il compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. La marge opérationnelle est une mesure de la proportion des produits de la Société qui est disponible avant impôt sur le résultat pour payer les charges fixes, telles que les intérêts sur la dette. La marge opérationnelle se calcule en divisant le bénéfice opérationnel avant amortissements par les produits.

La mesure financière la plus comparable selon les IFRS est le bénéfice opérationnel. Le bénéfice opérationnel avant amortissements et la marge opérationnelle se calculent comme suit :

| | Trimestres clos les | | Semestres clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | 29 février 2012 | 28 février 2011 | 29 février 2012 | 28 février 2011 |
| *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | $ | $ | $ | $ |
| | (non audité) | (non audité) | (non audité) | (non audité) |
| Bénéfice opérationnel | 58 931 | 68 597 | 133 573 | 151 925 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | 108 | 13 222 | 108 | 13 222 |
| Amortissements | 85 479 | 50 321 | 151 098 | 99 989 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | 144 518 | 132 140 | 284 779 | 265 136 |
| Produits | 345 613 | 307 532 | 691 636 | 605 983 |
| Marge opérationnelle | 41,8 % | 43,0 % | 41,2 % | 43,8 % |

**RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES**

| Trimestres clos les<br>*(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)* | 29 février | 28 février | 30 novembre | | 31 août | | 31 mai | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012<br>(non audité) | 2011<br>(non audité) | 2011<br>(non audité) | 2010<br>(non audité) | 2011<br>(non audité) | 2010[1]<br>(non audité) | 2011<br>(non audité) | 2010[1]<br>(non audité) |
| Produits | 345 613 | 307 532 | 346 023 | 298 451 | 331 045 | 291 503 | 330 258 | 287 317 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | 144 518 | 132 140 | 140 261 | 132 996 | 152 434 | 129 729 | 142 025 | 121 611 |
| Marge opérationnelle | 41,8 % | 43,0 % | 40,5 % | 44,6 % | 46,0 % | 44,5% | 43,0 % | 42,3% |
| Bénéfice opérationnel | 58 931 | 68 597 | 74 642 | 83 328 | 101 304 | 81 972 | 90 242 | 74 016 |
| Bénéfice de la période lié aux activités poursuivies | 29 449 | 31 656 | 44 524 | 47 967 | 63 870 | 46 574 | 54 371 | 40 930 |
| Bénéfice (perte) lié(e) aux activités abandonnées | 52 047 | (9 223) | 3 399 | (8 159) | 6 219 | (7 466) | (233 573) | (9 080) |
| Bénéfice (perte) de la période | 81 496 | 22 433 | 47 923 | 39 808 | 70 089 | 39 108 | (179 202) | 31 850 |
| Bénéfice (perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société | 25 089 | 634 | 18 770 | 16 391 | 23 317 | 12 265 | (56 303) | 10 740 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 126 455 | 90 891 | 9 570 | 52 378 | 219 986 | 196 029 | 141 106 | 105 344 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations | 105 153 | 103 309 | 104 739 | 38 119 | 148 228 | 119 235 | 129 327 | 112 331 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 87 186 | 62 873 | 78 404 | 58 369 | 122 441 | 97 928 | 63 807 | 57 600 |
| Flux de trésorerie nets | 17 967 | 40 436 | 26 335 | (20 250) | 25 787 | 21 307 | 65 520 | 54 731 |
| Bénéfice (perte) par action[2] attribuable aux propriétaires de la Société | | | | | | | | |
| Lié(e) aux activités poursuivies et abandonnées | | | | | | | | |
| De base | 1,50 | 0,04 | 1,12 | 0,98 | 1,39 | 0,73 | (3,36) | 0,64 |
| Dilué(e) | 1,49 | 0,04 | 1,11 | 0,97 | 1,39 | 0,73 | (3,36) | 0,64 |
| Lié aux activités poursuivies | | | | | | | | |
| De base | 0,50 | 0,22 | 1,06 | 1,14 | 1,27 | 0,88 | 1,13 | 0,82 |
| Dilué | 0,50 | 0,21 | 1,05 | 1,13 | 1,27 | 0,87 | 1,13 | 0,81 |
| Lié(e) aux activités abandonnées | | | | | | | | |
| De base | 1,00 | (0,18) | 0,07 | (0,16) | 0,12 | (0,14) | (4,49) | (0,18) |
| Dilué(e) | 0,99 | (0,18) | 0,06 | (0,16) | 0,12 | (0,14) | (4,49) | (0,17) |

(1) Les données relatives à l'exercice 2010 n'ont pas été retraitées pour que leur présentation soit conforme aux IFRS puisque la date de transition de la Société est le 1er septembre 2010.

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

**SAISONNALITÉ**

Les résultats opérationnels de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, exception faite de ce qui suit. La croissance de la clientèle des services de Télévision et d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble 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. De plus, la marge opérationnelle des troisième et quatrième trimestres est généralement plus élevée étant donné que le montant maximal à payer à COGEGO en vertu de la convention de gestion est généralement atteint au deuxième trimestre de l'exercice. Dans le cadre de la convention de gestion conclue entre Cogeco Câble et COGECO, Cogeco Câble verse des honoraires de gestion à COGECO correspondant à 2 % de ses produits, sous réserve d'un montant maximal annuel. Étant donné que le montant maximal devrait être atteint au deuxième trimestre de l'exercice 2012, Cogeco Câble n'aura pas à payer d'honoraires de gestion au second semestre de l'exercice 2012. De même, puisque le montant maximal a été atteint au premier semestre de l'exercice 2011, Cogeco Câble n'a pas payé d'honoraires de gestion au second semestre de l'exercice précédent.

**RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES**

Ce rapport de gestion a été préparé le 11 avril 2012. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

/s/ Jan Peeters
Jan Peeters
Président du conseil

/s/ Louis Audet
Louis Audet
Président et chef de la direction

COGECO inc.
Montréal, Québec
Le 11 avril 2012

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et six mois closes le 29 février 2012

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

| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)* | Trois mois clos les **29 février 2012** **$** | 28 février 2011 $ | Six mois clos les **29 février 2012** **$** | 28 février 2011 $ |
|---|---|---|---|---|
| **Produits** | **345 613** | 307 532 | **691 636** | 605 983 |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | **69 601** | 55 311 | **138 818** | 105 240 |
| Autres achats externes | **131 494** | 120 081 | **268 039** | 235 607 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **108** | 13 222 | **108** | 13 222 |
| Amortissements (note 5) | **85 479** | 50 321 | **151 098** | 99 989 |
| **Bénéfice opérationnel** | **58 931** | 68 597 | **133 573** | 151 925 |
| Charges financières (note 6) | **16 110** | 24 476 | **33 888** | 41 364 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | **42 821** | 44 121 | **99 685** | 110 561 |
| Impôt sur le résultat (note 7) | **13 372** | 12 465 | **25 712** | 30 938 |
| **Bénéfice de la période des activités poursuivies** | **29 449** | 31 656 | **73 973** | 79 623 |
| **Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées** (note 16) | **52 047** | (9 223) | **55 446** | (17 382) |
| **Bénéfice de la période** | **81 496** | 22 433 | **129 419** | 62 241 |
| **Bénéfice attribuable aux:** | | | | |
| Propriétaires de la Société | **25 089** | 634 | **43 859** | 17 025 |
| Participants sans contrôle | **56 407** | 21 799 | **85 560** | 45 216 |
| | **81 496** | 22 433 | **129 419** | 62 241 |
| **Bénéfice (perte) par action** (note 8) | | | | |
| De base | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **0,50** | 0,22 | **1,56** | 1,35 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées | **1,00** | (0,18) | **1,07** | (0,33) |
| Bénéfice de la période | **1,50** | 0,04 | **2,62** | 1,02 |
| Dilué(e) | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **0,50** | 0,21 | **1,55** | 1,35 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées | **0,99** | (0,18) | **1,06** | (0,33) |
| Bénéfice de la période | **1,49** | 0,04 | **2,61** | 1,01 |

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

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ | **$** | $ |
| **Bénéfice de la période** | **81 496** | 22 433 | **129 419** | 62 241 |
| **Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e)** | | | | |
| *Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie* | | | | |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture | **(5 164)** | (14 200) | **1 880** | (20 033) |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières | **5 852** | 10 488 | **(1 919)** | 18 069 |
| Économie (charge) d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie | **100** | 923 | **(145)** | 972 |
| | **788** | (2 789) | **(184)** | (992) |
| *Ajustements au titre de l'écart de change* | | | | |
| Écarts de change nets à la conversion d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | **(473)** | 1 390 | **(745)** | (1 753) |
| Variation nette des profits latents à la conversion des dettes à long terme désignées comme éléments de couverture d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | **–** | (826) | **–** | 401 |
| Reclassification au résultat du gain cumulé des écarts de change nets d'un investissement net dans les établissements à l'étranger (note 16) | **(19 817)** | – | **(19 817)** | – |
| | **(20 290)** | 564 | **(20 562)** | (1 352) |
| *Ajustements au titre des gains ou pertes actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées* | | | | |
| Variation nette des gains actuariels ou pertes actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées | **(2 228)** | 2 324 | **(4 054)** | 4 036 |
| Économie (charge) d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre des gains ou pertes actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées | **599** | (625) | **1 090** | (1 086) |
| | **(1 629)** | 1 699 | **(2 964)** | 2 950 |
| Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e) de la période | **(21 131)** | (526) | **(23 710)** | 606 |
| **Bénéfice global de la période** | **60 365** | 21 907 | **105 709** | 62 847 |
| **Bénéfice global attribuable aux:** | | | | |
| Propriétaires de la Société | **17 781** | 882 | **34 815** | 18 486 |
| Participants sans contrôle | **42 584** | 21 025 | **70 894** | 44 361 |
| | **60 365** | 21 907 | **105 709** | 62 847 |

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

| *(en milliers de dollars canadiens)* | Capitaux propres attribuable aux propriétaires | | | | Capitaux propres attribuable aux participants sans contrôle | Total des capitaux propres |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital social | Surplus d'apport – rémunération fondée sur des actions | Cumul des autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e) | Bénéfices non distribués | | |
| | (note 11) | | (note 12) | | | |
| **Solde au 1er septembre 2010** | 119 527 | 3 452 | 6 508 | 240 499 | 750 878 | 1 120 864 |
| Bénéfice de la période | – | – | – | 17 025 | 45 216 | 62 241 |
| Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e) de la période | – | – | 1 461 | – | (855) | 606 |
| Bénéfice global de la période | – | – | 1 461 | 17 025 | 44 361 | 62 847 |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions | 629 | – | – | – | – | 629 |
| Rémunération fondée sur des actions | – | 739 | – | – | 658 | 1 397 |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle | – | (347) | – | – | 4 526 | 4 179 |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | – | – | – | (442) | – | (442) |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | – | – | – | (3 572) | (11 159) | (14 731) |
| Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle | – | – | – | 61 | (61) | – |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | (1 282) | – | – | – | – | (1 282) |
| Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | – | – | – | – | (2 258) | (2 258) |
| Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | 458 | (503) | – | 45 | – | – |
| Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | – | (102) | – | – | 102 | – |
| Apports des actionnaires et distributions aux actionnaires | (195) | (213) | – | (3 908) | (8 192) | (12 508) |
| **Solde au 28 février 2011** | 119 332 | 3 239 | 7 969 | 253 616 | 787 047 | 1 171 203 |
| Perte de la période | – | – | – | (32 986) | (76 127) | (109 113) |
| Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e) de la période | – | – | (4 961) | – | 1 155 | (3 806) |
| Perte globale de la période | – | – | (4 961) | (32 986) | (74 972) | (112 919) |
| Rémunération fondée sur des actions | – | 781 | – | – | 727 | 1 508 |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle | – | (57) | – | – | 618 | 561 |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | – | – | – | (479) | – | (479) |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | – | – | – | (3 874) | (12 196) | (16 070) |
| Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle | – | – | – | (1) | 1 | – |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | (14) | – | – | – | – | (14) |
| Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | – | – | – | – | (110) | (110) |
| Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | – | (51) | – | 11 | 40 | – |
| Apports des actionnaires et distributions aux actionnaires | (14) | 673 | – | (4 343) | (10 920) | (14 604) |
| **Solde au 31 août 2011** | **119 318** | **3 912** | **3 008** | **216 287** | **701 155** | **1 043 680** |
| Bénéfice de la période | **–** | **–** | **–** | **43 859** | **85 560** | **129 419** |
| Autres éléments de la perte globale de la période | **–** | **–** | **(9 044)** | **–** | **(14 666)** | **(23 710)** |
| Bénéfice (perte) global(e) de la période | **–** | **–** | **(9 044)** | **43 859** | **70 894** | **105 709** |
| Rémunération fondée sur des actions | **–** | **895** | **–** | **–** | **672** | **1 567** |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle | **–** | **(121)** | **–** | **–** | **1 416** | **1 295** |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | **–** | **–** | **–** | **(663)** | **–** | **(663)** |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | **–** | **–** | **–** | **(5 362)** | **(16 482)** | **(21 844)** |
| Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle | **–** | **–** | **–** | **109** | **(109)** | **–** |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | **(1 740)** | **–** | **–** | **–** | **–** | **(1 740)** |
| Disposition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | **33** | **–** | **–** | **17** | **–** | **50** |
| Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | **–** | **–** | **–** | **–** | **(3 049)** | **(3 049)** |
| Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | **325** | **(442)** | **–** | **117** | **–** | **–** |
| Acquisition d'entreprise (note 3) | **–** | **–** | **–** | **–** | **462** | **462** |
| Apports des actionnaires et distributions aux actionnaires | **(1 382)** | **332** | **–** | **(5 782)** | **(17 090)** | **(23 922)** |
| **Solde au 29 février 2012** | **117 936** | **4 244** | **(6 036)** | **254 364** | **754 959** | **1 125 467** |

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

| *(en milliers de dollars canadiens)* | **29 février 2012** **$** | 31 août 2011 $ | 1er septembre 2010 $ |
|---|---|---|---|
| **Actif** | | | |
| Actifs courants | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 13 b)) | **139 558** | 55 216 | 35 842 |
| Créances clients et autres débiteurs (note 15 a)) | **101 854** | 100 297 | 74 560 |
| Impôt sur le résultat à recevoir | **16 440** | 38 480 | 45 400 |
| Charges payées d'avance et autres | **12 108** | 14 020 | 14 189 |
| Actifs détenus en vue de la vente | **–** | 1 365 | – |
| | **269 960** | 209 378 | 169 991 |
| Actifs non courants | | | |
| Autres actifs | **6 954** | 6 422 | 7 886 |
| Immobilisations corporelles | **1 259 712** | 1 272 251 | 1 323 161 |
| Immobilisations incorporelles | **1 136 568** | 1 125 519 | 1 046 944 |
| Goodwill | **247 935** | 225 802 | 144 695 |
| Instruments financiers dérivés | **–** | – | 5 085 |
| Actifs d'impôt différé | **33 869** | 26 390 | 27 992 |
| Actifs détenus en vue de la vente | **–** | 5 886 | – |
| | **2 954 998** | 2 871 648 | 2 725 754 |
| **Passif et capitaux propres** | | | |
| **Passif** | | | |
| Passifs courants | | | |
| Endettement bancaire | **–** | – | 2 328 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **175 690** | 270 246 | 235 830 |
| Provisions | **24 055** | 15 558 | 12 945 |
| Passifs d'impôt sur le résultat | **30 170** | 59 935 | 558 |
| Produits différés et perçus d'avance | **43 160** | 43 520 | 45 602 |
| Billet promissoire à payer, sans intérêts et payable le 1er février 2012 | **–** | 5 000 | – |
| Instrument financier dérivé | **–** | – | 1 189 |
| Solde à payer relativement à une acquisition d'entreprise, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 % et payable en février 2013 | **11 400** | – | – |
| Tranche à court terme de la dette à long terme (note 10) | **1 449** | 2 119 | 2 329 |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | **–** | 1 747 | – |
| | **285 924** | 398 125 | 300 781 |
| Passifs non courants | | | |
| Dette à long terme (note 10) | **1 147 771** | 1 016 663 | 952 741 |
| Solde à payer relativement à une acquisition d'entreprise (note 3) | **2 000** | – | – |
| Solde à payer relativement à une acquisition d'entreprise, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 % et payable en février 2013 | **–** | 11 400 | – |
| Instruments financiers dérivés | **12 528** | 14 408 | – |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | **18 067** | 19 390 | 12 234 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs | **40 197** | 33 718 | 24 335 |
| Passifs d'impôt différé | **323 044** | 333 746 | 314 799 |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | **–** | 518 | – |
| | **1 829 531** | 1 827 968 | 1 604 890 |
| **Capitaux propres** | | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires | | | |
| Capital social (note 11) | **117 936** | 119 318 | 119 527 |
| Surplus d'apport | **4 244** | 3 912 | 3 452 |
| Cumul des autres éléments du résultat global (note 12) | **(6 036)** | 3 008 | 6 508 |
| Bénéfices non distribués | **254 364** | 216 287 | 240 499 |
| | **370 508** | 342 525 | 369 986 |
| Participation sans contrôle | **754 959** | 701 155 | 750 878 |
| | **1 125 467** | 1 043 680 | 1 120 864 |
| | **2 954 998** | 2 871 648 | 2 725 754 |

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

| *(en milliers de dollars canadiens)* | Trois mois clos les **29 février 2012** **$** | 28 février 2011 $ | Six mois clos les **29 février 2012** **$** | 28 février 2011 $ |
|---|---|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles des activités poursuivies** | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **29 449** | 31 656 | **73 973** | 79 623 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | | | |
| Amortissements (note 5) | **85 479** | 50 321 | **151 098** | 99 989 |
| Impôt sur le résultat | **13 372** | 12 465 | **25 712** | 30 938 |
| Charges financières (note 6) | **16 110** | 24 476 | **33 888** | 41 364 |
| Rémunération fondée sur des actions (note 11) | **701** | 1 218 | **1 715** | 1 897 |
| Perte à la cession et à la radiation d'immobilisations corporelles | **720** | 976 | **730** | 1 110 |
| Autres | **489** | 451 | **2 278** | 954 |
| | **146 320** | 121 563 | **289 394** | 255 875 |
| Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie (note 13 a)) | **9 905** | (9 756) | **(64 781)** | (73 454) |
| Impôt sur le résultat reçu (payé) | **(19 093)** | (685) | **(57 077)** | 1 575 |
| Charges financières versées | **(10 677)** | (20 231) | **(31 511)** | (40 727) |
| | **126 455** | 90 891 | **136 025** | 143 269 |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement des activités poursuivies** | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **(84 540)** | (60 611) | **(159 000)** | (115 488) |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | **(2 646)** | (2 262) | **(6 590)** | (5 754) |
| Acquisitions d'entreprises, nettes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquises (note 3) | **(35 735)** | (74 353) | **(35 735)** | (74 353) |
| Cession d'une filiale, nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disposées (note13) | **4 509** | – | **4 509** | – |
| Autres | **(58)** | – | **147** | – |
| | **(118 470)** | (137 226) | **(196 669)** | (195 595) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement des activités poursuivies** | | | | |
| Diminution de l'endettement bancaire | **(31 688)** | (740) | **–** | (2 328) |
| Augmentation nette (remboursement net) au titre des crédits à terme renouvelables | **(84 936)** | 59 903 | **(103 703)** | 46 103 |
| Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction | **198 074** | (25) | **232 715** | 198 295 |
| Remboursement de dette à long terme | **(602)** | (175 703) | **(1 216)** | (176 529) |
| Remboursement de billet promissoire à payer | **(5 000)** | – | **(5 000)** | – |
| Augmentation des frais de transaction différés | **(26)** | – | **(1 456)** | – |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote | **–** | 629 | **–** | 629 |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (note 11) | **(30)** | – | **(1 740)** | (1 282) |
| Disposition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (note 11) | **50** | – | **50** | – |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | **(331)** | (221) | **(663)** | (442) |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | **(2 678)** | (1 786) | **(5 362)** | (3 572) |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle | **–** | 3 889 | **1 295** | 4 179 |
| Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (note 11) | **(194)** | – | **(3 049)** | (2 258) |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participants sans contrôle | **(8 238)** | (5 577) | **(16 482)** | (11 159) |
| | **64 401** | (119 631) | **95 389** | 51 636 |
| **Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies** | **72 386** | (165 966) | **34 745** | (690) |
| **Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées** | **47 237** | (5 252) | **49 597** | (8 717) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début | **19 935** | 197 653 | **55 216** | 35 842 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin** | **139 558** | 26 435 | **139 558** | 26 435 |

# COGECO INC.
## NOTES ANNEXES
## 29 février 2012
*(non audité)*
(*les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les données par action)*

## NATURE DES ACTIVITÉS

COGECO inc. (la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne inscrite à la Bourse de Toronto (« TSX »). La Société offre des services de Télévision par câble, d'Internet haute vitesse (« IHV »), de Téléphonie, de technologie de l'information et d'infrastructure gérés et d'autres services de télécommunications fournis à ses clients résidentiels et commerciaux au Canada par l'intermédiaire de Cogeco Câble inc., exerce des activités de radiodiffusion par l'intermédiaire de Cogeco Diffusion Acquisitions inc. (« Cogeco Diffusion ») et opère entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs à travers Métromedia CMR Plus inc. (« Métromédia »).

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 complets. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent habituellement 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 2011 et les états financiers consolidés intermédiaires résumés du premier trimestre clos le 30 novembre 2011 de la Société.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à IAS 34 et à la Norme internationale d'information financière (« IFRS ») 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Une explication de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation et la performance financières de la Société ainsi que sur ses flux de trésorerie est fournie à la note 18.

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 dérivés et les régimes de rémunération fondée sur des actions réglés en trésorerie, qui ont été comptabilisés à leur juste valeur.

L'information financière est présentée en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de COGECO inc.

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.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de COGECO inc. lors de la réunion tenue le 11 avril 2012.

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles décrites à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 novembre 2011 de la Société, à l'exception de ce qui suit.

**Révision de la durée d'utilité des appareils résidentiels**

La filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a révisé la durée d'utilité de certains appareils résidentiels visant à refléter l'évolution de la technologie touchant la distribution de services haute définition. Par conséquent, la durée de vie d'utilité des terminaux de services haute définition et des adaptateurs de terminaux multimédia incorporés ont été réduit de 5 ans à 3 ans. L'impact de la révision de durée d'utilité a eu pour effet d'augmenter l'amortissement des immobilisations corporelles de 26,5 millions $ pour les périodes de trois et six mois closes le 29 février 2012.

## 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

### Acquisition d'entreprise en 2011

Le 30 avril 2010, la Société a conclu une entente avec Corus Entertainment inc. (« Corus ») en vue d'acquérir ses stations radiophoniques au Québec pour 80 millions $, sous réserve des ajustements et des conditions de clôture habituels, dont l'approbation du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC »). La transaction avec Corus a été conclue le 1er février 2011.

Par suite de cette acquisition, et conformément à la décision du CRTC relative à la demande de transfert de la Société, la Société a mis en vente deux stations radiophoniques acquises dans le cadre de la transaction, soit CFEL-FM, sur le marché de la ville de Québec, et CJTS-FM, sur le marché de Sherbrooke. En plus des deux stations radiophoniques acquises susmentionnées, et conformément à la décision du CRTC, la Société a mis en vente la station radiophonique CJEC-FM sur le marché de la ville de Québec, dont elle était propriétaire avant l'acquisition. Les stations radiophoniques dont la cession a été exigée par le CRTC, ainsi que le processus de vente, ont été gérés par un fiduciaire approuvé par le CRTC par suite d'une convention de vote fiduciaire.

Le 30 novembre 2011, Cogeco Diffusion a conclu une entente visant la vente de deux de ses quatre stations de radio FM dans la ville de Québec, soit CJEC-FM et CFEL-FM, sous réserve de l'approbation du CRTC et des ajustements et conditions de clôture habituel. Le 6 décembre 2011, Cogeco Diffusion a fermé sa station radiophonique de Sherbrooke, CJTS-FM. Le 19 janvier 2012, le CRTC a approuvé la vente de CJEC-FM et CFEL-FM et la transaction a été complétée le 30 janvier 2012, ce qui a marqué la fin du processus établi avec le CRTC pour la vente de ces trois stations de radio. Suite à la clôture de la vente de CJEC-FM et CFEL-FM et de la fermeture de CJTS-FM, la Société a complété l'allocation du prix d'achat de l'acquisition qui a eu comme impact une réduction des actifs détenus en vue de la vente de 1,8 million $, une augmentation des passifs d'impôt différé de 0,2 million $ et une augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs assumés de 0,1 million $. L'impact net de ces ajustements, combiné avec la réduction du prix d'achat de 0,3 million $, a augmenté le goodwill de 1,8 million $.

### Acquisition d'entreprise en 2012

Le 6 décembre 2011, COGECO inc. a conclu une entente visant l'acquisition de Métromédia, sous réserve des ajustements et des conditions de clôture habituels. Métromédia est une entreprise québécoise qui exploite une agence de vendeurs de réclames publicitaires dans le secteur du transport en commun. Métromédia représente plus de 100 marchés de transport en commun, notamment à Montréal et dans d'autres régions du Québec, ainsi que dans des villes importantes et de nombreux marchés dans le reste du Canada. La transaction a été conclue le 26 décembre 2011.

Cette acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition. Les résultats ont été consolidés à compter de la date d'acquisition. La répartition préliminaire du prix d'achat de cette acquisition, sujet à la finalisation de l'évaluation des actifs nets acquis, se détaille comme suit:

| | $ |
|---|---|
| **Contrepartie** | |
| Versée | |
| Achat d'actions | **36 860** |
| Remboursement d'une dette garantie | **2 140** |
| | **39 000** |
| Solde à payer relatif à une acquisition d'entreprise, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 % et payable en juin 2014 | **2 000** |
| | **41 000** |
| **Actifs nets acquis** | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **3 265** |
| Créances clients et autres débiteurs | **7 242** |
| Charges payées d'avance | **57** |
| Impôt sur le résultat à recevoir | **234** |
| Immobilisations corporelles | **4 764** |
| Immobilisations incorporelles | **14 747** |
| Goodwill | **20 369** |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **(4 813)** |
| Impôt sur le résultat à payer | **(142)** |
| Produits différés et perçus d'avance et autres | **(374)** |
| Passifs d'impôt différé | **(3 887)** |
| Participation sans contrôle | **(462)** |
| | **41 000** |

## 4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les activités de la Société se divisent en deux secteurs d'exploitation : le secteur de la câblodistribution et le secteur autre. Le secteur de la câblodistribution inclut les activités de Télévision par câble, d'IHV, de Téléphonie ainsi que les services gérés de technologie de l'information et d'infrastructure et d'autres services de télécommunications, alors que le secteur autre inclut les activités de la radiodiffusion, de l'entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs, du siège social et les éliminations.

Les principaux renseignements financiers par secteur opérationnel sont les suivants :

| | **Câblodistribution** | | **Autre** | | **Données consolidées** | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Trois mois clos les | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ | **$** | $ |
| Produits | **317 735** | 293 457 | **27 878** | 14 075 | **345 613** | 307 532 |
| Salaires, avantages des employés et services impartis | **51 133** | 46 641 | **18 468** | 8 670 | **69 601** | 55 311 |
| Autres achats externes | **120 516** | 113 889 | **10 978** | 6 192 | **131 494** | 120 081 |
| Honoraires de gestion – COGECO inc. | **2 343** | 2 528 | **(2 343)** | (2 528 ) | **–** | – |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **–** | – | **108** | 13 222 | **108** | 13 222 |
| Amortissements | **84 252** | 49 973 | **1 227** | 348 | **85 479** | 50 321 |
| Bénéfice (perte) opérationnel(le) | **59 491** | 80 426 | **(560)** | (11 829) | **58 931** | 68 597 |
| Charges financières | **14 788** | 24 100 | **1 322** | 376 | **16 110** | 24 476 |
| Impôt sur le résultat | **13 617** | 15 007 | **(245)** | (2 542) | **13 372** | 12 465 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités poursuivies | **31 086** | 41 319 | **(1 637)** | (9 663) | **29 449** | 31 656 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées (note 16) | **52 047** | (9 223 ) | **–** | – | **52 047** | (9 223 ) |
| Bénéfice (perte) de la période | **83 133** | 32 096 | **(1 637)** | (9 663) | **81 496** | 22 433 |
| Total de l'actif[(1)] | **2 750 364** | 2 712 679 | **204 634** | 158 969 | **2 954 998** | 2 871 648 |
| Immobilisations corporelles[(1)] | **1 236 644** | 1 254 217 | **23 068** | 18 034 | **1 259 712** | 1 272 251 |
| Immobilisations incorporelles[(1)] | **1 042 153** | 1 045 601 | **94 415** | 79 918 | **1 136 568** | 1 125 519 |
| Goodwill[(1)] | **208 993** | 208 796 | **38 942** | 17 006 | **247 935** | 225 802 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | **83 588** | 58 563 | **952** | 2 048 | **84 540** | 60 611 |

(1) Aux 29 février 2012 et 31 août 2011.

| | Câblodistribution | | Autre | | Données consolidées | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Six mois clos les | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ | **$** | $ |
| Produits | **633 159** | 580 661 | **58 477** | 25 322 | **691 636** | 605 983 |
| Salaires, avantages des employés et services impartis | **101 874** | 89 933 | **36 944** | 15 307 | **138 818** | 105 240 |
| Autres achats externes | **246 234** | 225 921 | **21 805** | 9 686 | **268 039** | 235 607 |
| Honoraires de gestion – COGECO inc. | **9 485** | 9 172 | **(9 485)** | (9 172) | **–** | – |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **–** | – | **108** | 13 222 | **108** | 13 222 |
| Amortissements | **149 076** | 99 492 | **2 022** | 497 | **151 098** | 99 989 |
| Bénéfice (perte) opérationnel(le) | **126 490** | 156 143 | **7 083** | (4 218) | **133 573** | 151 925 |
| Charges financières | **31 617** | 40 783 | **2 271** | 581 | **33 888** | 41 364 |
| Impôt sur le résultat | **24 220** | 31 292 | **1 492** | (354) | **25 712** | 30 938 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités poursuivies | **70 653** | 84 068 | **3 320** | (4 445) | **73 973** | 79 623 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées (note 16) | **55 446** | (17 382) | **–** | – | **55 446** | (17 382) |
| Bénéfice (perte) de la période | **126 099** | 66 686 | **3 320** | (4 445) | **129 419** | 62 241 |
| Total de l'actif[1] | **2 750 364** | 2 712 679 | **204 634** | 158 969 | **2 954 998** | 2 871 648 |
| Immobilisations corporelles[1] | **1 236 644** | 1 254 217 | **23 068** | 18 034 | **1 259 712** | 1 272 251 |
| Immobilisations incorporelles[1] | **1 042 153** | 1 045 601 | **94 415** | 79 918 | **1 136 568** | 1 125 519 |
| Goodwill[1] | **208 993** | 208 796 | **38 942** | 17 006 | **247 935** | 225 802 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | **156 927** | 113 342 | **2 073** | 2 146 | **159 000** | 115 488 |

(1) Aux 29 février 2012 et 31 août 2011.

## 5. AMORTISSEMENTS

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Immobilisations corporelles | **80 185** | 46 419 | **140 810** | 92 208 |
| Immobilisations incorporelles | **5 294** | 3 902 | **10 288** | 7 781 |
| | **85 479** | 50 321 | **151 098** | 99 989 |

## 6. CHARGES FINANCIÈRES

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Intérêts sur la dette à long terme | **15 738** | 24 563 | **30 632** | 40 455 |
| Pertes nettes (profits nets) de change | **(522)** | (1 121) | **1 010** | (1 451) |
| Amortissement des frais de transaction différés | **449** | 456 | **924** | 945 |
| Coûts d'emprunt capitalisés | **(361)** | (77) | **(733)** | (120) |
| Autres | **806** | 655 | **2 055** | 1 535 |
| | **16 110** | 24 476 | **33 888** | 41 364 |

## 7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Exigible | **25 971** | (5 239) | **47 290** | 74 844 |
| Différé | **(12 599)** | 17 704 | **(21 578)** | (43 906) |
| | **13 372** | 12 465 | **25 712** | 30 938 |

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

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | **42 821** | 44 121 | **99 685** | 110 561 |
| Taux d'impôt sur le résultat combiné | **27,03%** | 28,91% | **27,03%** | 28,91% |
| Charge d'impôt sur le résultat au taux d'imposition combiné | **11 575** | 12 755 | **26 945** | 31 963 |
| Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition inférieurs ou supérieurs | **100** | (1 489) | **358** | (2 442) |
| Diminution de l'impôt sur le résultat par suite des modifications à la législation fiscale sur le bénéfice des sociétés de personnes | **–** | – | **(3 450)** | – |
| Impôt sur le résultat découlant des dépenses non déductibles | **385** | 972 | **441** | 1 142 |
| Autres | **1 312** | 227 | **1 418** | 275 |
| Charge d'impôt sur le résultat selon le taux d'imposition effectif | **13 372** | 12 465 | **25 712** | 30 938 |

## 8. BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION

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

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies attribuables aux actionnaires | **8 357** | 3 595 | **26 034** | 22 621 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées attribuables aux actionnaires | **16 732** | (2 961) | **17 825** | (5 596) |
| Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires | **25 089** | 634 | **43 859** | 17 025 |
| Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation | **16 719 256** | 16 713 884 | **16 728 447** | 16 721 074 |
| Incidence des options sur actions dilutives | **–** | 10 283 | **–** | 11 060 |
| Incidence des unités d'actions incitatives dilutives | **112 077** | 95 358 | **107 391** | 84 627 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation | **16 831 333** | 16 819 525 | **16 835 838** | 16 816 761 |
| **Bénéfice (perte) par action** | | | | |
| De base | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **0,50** | 0,22 | **1,56** | 1,35 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées | **1,00** | (0,18) | **1,07** | (0,33) |
| Bénéfice de la période | **1,50** | 0,04 | **2,62** | 1,02 |
| Dilué(e) | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **0,50** | 0,21 | **1,55** | 1,35 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées | **0,99** | (0,18) | **1,06** | (0,33) |
| Bénéfice de la période | **1,49** | 0,04 | **2,61** | 1,01 |

## 9. PROVISIONS

| | **29 février 2012** | 31 août 2011 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| Retenues d'impôts et droits de timbre | **6 592** | 7 383 |
| Coûts liés à la programmation | **16 458** | 7 428 |
| Autres | **1 005** | 747 |
| | **24 055** | 15 558 |

Les provisions pour retenues d'impôts et droits de timbre ont trait à des passifs éventuels liés aux retenues d'impôts et aux droits de timbre relatifs aux exercices antérieurs à l'acquisition par Cogeco Câble inc. de sa filiale portugaise. Suite à la vente de la filiale portugaise (note 16), la Société demeure responsable pour ces passifs éventuels liés aux retenues d'impôts et aux droits de timbre jusqu'à concurrence de 5 millions € (6,6 millions $) selon les termes de l'entente de vente.

Les provisions pour coûts liés à la programmation comprennent les provisions pour des hausses tarifaires ainsi que des redevances et coûts additionnels liés au contenu découlant d'audits périodiques des fournisseurs de services.

Les autres provisions comprennent les provisions au titre d'obligations contractuelles ainsi que d'autres obligations juridiques.

## 10. DETTE À LONG TERME

| | Échéance | Taux d'intérêt % | **29 février 2012 $** | 31 août 2011 $ |
|---|---|---|---|---|
| **Société mère** | | | | |
| Crédit à terme renouvelable | | | | |
| Emprunts renouvelables | février 2016[1] | 2,61[2] | **76 210** | 69 850 |
| Billets non garantis[3] | novembre 2021 | 6,50 | **34 653** | – |
| Contrats de location-financement | janvier 2017 | 3,23 | **130** | 52 |
| **Filiales** | | | | |
| Crédit à terme renouvelable | | | | |
| Emprunts renouvelables | novembre 2016[4] | – | **–** | 110 000 |
| Billets garantis de premier rang | | | | |
| Série A – 190 000 000 $ US | octobre 2015 | 7,00[5] | **187 081** | 185 049 |
| Série B | octobre 2018 | 7,60 | **54 665** | 54 646 |
| Débentures garanties de premier rang série 1 | juin 2014 | 5,95 | **298 355** | 298 016 |
| Débentures garanties de premier rang série 2 | novembre 2020 | 5,15 | **198 470** | 198 400 |
| Débentures garanties de premier rang série 3[6] | février 2022 | 4,93 | **198 080** | – |
| Débenture non garantie de premier rang | mars 2018 | 5,94 | **99 839** | 99 827 |
| Contrats de location-financement | octobre 2013 | 6,73 – 9,93 | **1 737** | 2 939 |
| Autres | octobre 2011 | – | **–** | 3 |
| | | | **1 149 220** | 1 018 782 |
| Moins : tranche à court terme | | | **1 449** | 2 119 |
| | | | **1 147 771** | 1 016 663 |

(1) Le 30 novembre 2011, la Société a renouvelé sa convention de crédit, pour une facilité de crédit de 100 millions $ sous forme d'un crédit à terme renouvelable d'une durée de quatre ans. Le crédit à terme renouvelé arrivera à échéance le 1er février 2016, mais peut être prolongé chaque année pour une période supplémentaire de un an, sous réserve de l'approbation des prêteurs. Le crédit à terme renouvelable est garanti indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale, sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de certaines de ses filiales, à l'exception du capital social et des actifs de la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., et est garanti par ses filiales, exception faite de Cogeco Câble inc.

(2) Taux d'intérêt sur la dette au 29 février 2012, incluant la marge applicable.

(3) Le 7 novembre 2011, la Société a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission des billets non garantis à 6,50 % pour un total de 35 millions $, arrivant à échéance le 7 novembre 2021. Les intérêts sur ces billets sont payables semestriellement à terme échu le 7 novembre et le 7 mai de chaque année, à compter du 7 mai 2012. Le produit net approximatif de 35 millions $ a été appliqué à la réduction de l'endettement bancaire de COGECO inc.

(4) Le 22 novembre 2011, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a renouvelé sa convention de crédit pour une facilité de crédit de 750 millions $ sous la forme d'un crédit à terme renouvelable de cinq ans, avec une option de l'augmenter jusqu'à 1 milliard $, sous réserve de la participation des prêteurs. Le renouvellement de ce crédit à terme a été effectué par un groupe d'institutions financières. Le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 novembre 2016 et pourra être prolongé annuellement par d'autres périodes de un an, sous réserve de l'approbation des prêteurs. Le crédit à terme renouvelable est garanti indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de Cogeco Câble inc. et de certaines de ses filiales. De plus, il prévoit certaines affectations autorisées, y compris les obligations relatives à l'achat de biens, les obligations capitalisées existantes et l'octroi de toute sûreté par une entité avant qu'elle ne devienne une filiale, sous réserve d'un montant maximal.

(5) Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 7,24 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.

(6) Le 14 février 2012, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc. a procédé, dans le cadre d'un appel public à l'épargne, à une émission de 200 millions $ de débentures garanties de premier rang série 3. Ces débentures viennent à échéance le 14 février 2022 et portent intérêt au taux annuel de 4,925 % payable semestriellement. Ces débentures sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale et une sûreté sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société.

## 11. CAPITAL SOCIAL

### 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.

### Émis et payé

| | **29 février 2012** | 31 août 2011 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| 1 842 860 actions à droits de vote multiples | **12** | 12 |
| 14 989 338 actions subalternes à droit de vote | **121 976** | 121 976 |
| | **121 988** | 121 988 |
| 112 471 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (95 733 au 31 août 2011) | **(4 052)** | (2 670) |
| | **117 936** | 119 318 |

Au cours des six premiers mois de 2012, 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 2011 | **95 733** | **2 670** |
| Actions subalternes à droit de vote acquises | **35 542** | **1 740** |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | **(17 702)** | **(325)** |
| Actions subalternes à droit de vote vendues | **(1 102)** | **(33)** |
| Solde au 29 février 2012 | **112 471** | **4 052** |

***Dividendes***

Pour la période de six mois close le 29 février 2012, un dividende trimestriel de 0,18 $ l'action, pour un total de 0,36 $ l'action, a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 6 millions $, comparativement à un dividende trimestriel de 0,12 $ l'action, pour un total de 0,24 $ l'action, ou 4 millions $, à l'exercice précédent.

### *Régimes de rémunération fondée sur des actions*

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent à certains dirigeants un régime d'options sur actions qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Au cours des périodes de six mois closes les 29 février 2012 et 28 février 2011, aucune option d'achat d'action n'a été attribuée aux employés par la Société. Sous le régime d'options sur actions de la Société, aucune option n'était en circulation au 29 février 2012 et au 31 août 2011. Cependant, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a attribué 91 961 options sur actions (66 700 en 2011) à un prix d'exercice variant de 48,02 $ à 48,15 $ (39,00 $ en 2011), dont 47 729 options sur actions (35 800 en 2011) ont été attribuées à des employés de COGECO inc. Les droits de ces options sont acquis par tranches égales sur une période de cinq ans débutant l'année suivant le jour de la date de l'attribution des options et sont exerçables sur une période de dix ans. Au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 29 février 2012, Cogeco Câble inc. a facturé un montant de 75 000 $ et 149 000 $ (83 000 $ et 132 000 $ en 2011) à COGECO inc. relativement aux options de la Société attribuées aux employés de COGECO inc. En conséquence, une charge de rémunération de 153 000 $ et 315 000 $ (44 000 $ et 211 000 $ en 2011) a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois closes le 29 février 2012.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., au cours de la période de six mois close le 29 février 2012 était de 11,30 $ (10,63 $ en 2011) par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de détermination de la charge de rémunération fondée sur des actions au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

| | **2012** | 2011 |
|---|---|---|
| | **%** | % |
| Taux de dividende attendu | **1,66** | 1,44 |
| Volatilité attendue | **26,85** | 28,75 |
| Taux d'intérêt sans risque | **1,74** | 2,26 |
| Durée prévue en années | **6,1** | 6,2 |

En vertu du régime d'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par Cogeco Câble inc. et étaient en circulation au 29 février 2012 :

| | **Options** | **Prix d'exercice moyen pondéré** |
|---|---|---|
| En circulation au 31 août 2011 | **564 377** | **32,30** |
| Attribuées | **91 961** | **48,03** |
| Exercées[(1)] | **(43 852)** | **29,52** |
| En circulation au 29 février 2012 | **612 486** | **34,86** |
| Pouvant être exercées au 29 février 2012 | **406 883** | **31,63** |

(1) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré était de 49,48 $.

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent également un régime d'unités d'actions incitatives à l'intention de ses hauts dirigeants et de certains employés désignés, qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Pour la période de six mois close le 29 février 2012, la Société et sa filiale ont attribué 35 542 (36 460 en 2011) et 60 479 (58 088 en 2011) unités d'actions incitatives respectivement. La Société et sa filiale établissent la valeur de la rémunération liée aux unités d'actions incitatives attribuées en fonction de la juste valeur des actions subalternes à droit de vote à la date d'attribution, et une charge de rémunération est comptabilisée sur le délai d'acquisition des droits, soit trois ans moins un jour. Deux fiducies ont été créées pour acquérir ces actions sur le marché boursier afin de se couvrir contre les fluctuations du prix de l'action. La Société et sa filiale ont chargé les fiduciaires d'acheter 35 542 (36 085 en 2011) et 61 815 (57 203 en 2011) actions subalternes à droit de vote sur le marché boursier. Ces actions ont été achetées pour une contrepartie en trésorerie totalisant 1 740 000 $ (1 282 000 $ en 2011) et 3 049 000 $ (2 258 000 $ en 2011) et sont détenues en fiducies à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés soient complètement acquis. Ces fiducies, considérées comme des entités ad hoc, sont consolidées dans les états financiers consolidés de la Société, et la valeur des actions acquises est présentée en diminution du capital social ou de la participation sans contrôle à titre d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives. Une charge de rémunération de 585 000 $ et de 1 252 000 $ (783 000 $ et 1 186 000 $ en 2011) a été comptabilisée pour les périodes de trois mois et six mois closes le 29 février 2012 relativement à ces régimes. Au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 29 février 2012, Cogeco Câble inc. a facturé COGECO inc. un montant de 104 000 $ et de 180 000 $ (58 000 $ et de 97 000 $ en 2011) relativement aux unités d'actions incitatives de Cogeco Câble inc. offertes aux employés de COGECO inc.

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de la Société, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 29 février 2012 :

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2011 | **95 733** |
| Attribuées | **35 542** |
| Distribuées | **(17 702)** |
| Annulées | **(1 102)** |
| En circulation au 29 février 2012 | **112 471** |

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de Cogeco Câble inc., les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 29 février 2012 :

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2011 | **105 064** |
| Attribuées | **60 479** |
| Annulées | **(13 741)** |
| En circulation au 29 février 2012 | **151 802** |

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent également aux membres des conseils d'administration un régime d'unités d'actions différées qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Pour la période de six mois close le 29 février 2012, la Société et sa filiale ont émise chacune 6 435 et 4 446 unités d'actions différées (6 302 et 4 521 en 2011) aux participants en rapport avec le régime d'unités d'actions différées. Une réduction de la charge de rémunération de 37 000 $ et une charge de rémunération de 148 000 $ (charge de rémunération de 391 000 $ et de 500 000 $ en 2011) ont été comptabilisées pour les périodes de trois mois et six mois closes le 29 février 2012 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 étaient en circulation au 29 février 2012:

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2011 | **22 415** |
| Émises | **6 435** |
| Équivalents de dividendes | **194** |
| En circulation au 29 février 2012 | **29 044** |

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Câble inc., les unités d'actions différées suivantes ont été émises et étaient en circulation au 29 février 2012:

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2011 | **15 608** |
| Émises | **4 446** |
| Équivalents de dividendes | **188** |
| En circulation au 29 février 2012 | **20 242** |

## 12. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| | Couvertures de flux de trésorerie | Écart de change | Régimes de retraite à prestations déterminées | Total |
|---|---|---|---|---|
| | $ | $ | $ | $ |
| Solde au 1er septembre 2010 | 941 | 5 567 | – | 6 508 |
| Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e) | (313) | (438) | 2 212 | 1 461 |
| Solde au 28 février 2011 | 628 | 5 129 | 2 212 | 7 969 |
| Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e) | 20 | 1 513 | (6 494) | (4 961) |
| Solde au 31 août 2011 | **648** | **6 642** | **(4 282)** | **3 008** |
| Autres éléments de la perte globale | **(60)** | **(6 611)** | **(2 373)** | **(9 044)** |
| Solde au 29 février 2012 | **588** | **31** | **(6 655)** | **(6 036)** |

## 13. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

### a) Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Créances clients et autres débiteurs | **8 632** | (12 118) | **(2 620)** | (16 318) |
| Charges payées d'avance et autres | **750** | (3 317) | **(507)** | (493) |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **(757)** | 6 149 | **(67 102)** | (55 419) |
| Provisions | **3 893** | (1 012) | **8 497** | (1 661) |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | **(2 613)** | 542 | **(3 049)** | 437 |
| | **9 905** | (9 756) | **(64 781)** | (73 454) |

### b) Trésorerie et équivalents de trésorerie

| | **29 février 2012** | 31 août 2011 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| Trésorerie | **104 580** | 50 995 |
| Équivalents de trésorerie[(1)] | **34 978** | 4 221 |
| | **139 558** | 55 216 |

(1) Au 29 février 2012, acceptation bancaire de 35 000 000 $, portant intérêt au taux de 1,07 %, échéant le 6 mars 2012.

## 14. AVANTAGES DU PERSONNEL

La Société et ses filiales canadiennes offrent à leurs employés des régimes de retraite contributifs à prestations déterminées, des régimes de retraite à cotisations déterminées ou un régime enregistré d'épargne-retraite collectif qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société. La charge totale liée à ces régimes s'exprime comme suit :

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Régimes de retraite contributifs à prestations déterminées | **966** | 533 | **3 039** | 1 448 |
| Régimes de retraite à cotisations déterminées et régime enregistré d'épargne-retraite collectif | **1 288** | 1 344 | **2 674** | 2 621 |
| | **2 254** | 1 877 | **5 713** | 4 069 |

## 15. INSTRUMENTS FINANCIERS

### a) Gestion du risque financier

La direction a pour objectif de protéger COGECO inc. 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.

#### *Risque de crédit*

Le risque de crédit représente le risque de perte financière que la Société pourrait subir si un client ou une contrepartie à un actif financier ne s'acquittait pas de ses obligations contractuelles. La Société est exposée au risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés, à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux créances clients, dont l'exposition maximale est représentée par leurs valeurs comptables présentées dans l'état de la situation financière.

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés découle de la possibilité que les contreparties aux conventions d'échange de devises croisées manquent à leurs obligations lorsque la juste valeur de ces conventions est favorable à la Société. La Société atténue ce risque en concluant des opérations avec des institutions financières dont la cote de crédit est égale ou supérieure à sa propre cote de crédit. La Société évalue la solvabilité des contreparties afin de réduire le risque de défaillance des contreparties dans le cadre de ces conventions. Au 29 février 2012, la direction était d'avis que le risque de crédit lié à ses instruments financiers dérivés était minimal, étant donné que la cote de crédit la plus faible des contreparties à ces conventions était « A ».

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent principalement des placements à court terme très liquides comme des acceptations bancaires. La Société a déposé la trésorerie et les équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières de bonne réputation et la direction juge ainsi que le risque de perte est négligeable.

La Société est également exposée au risque de crédit relativement à ses créances clients. Pour réduire ce risque, la Société assure un suivi constant de la situation financière de ses clients et examine le dossier de crédit et la solvabilité de chaque nouveau client important. Au 29 février 2012 et au 31 août 2011, aucun client n'avait de solde représentant une part importante des créances clients consolidées de la Société. La Société établit une provision pour créances douteuses en fonction du risque de crédit propre à chacun de ses clients en examinant des facteurs tels que le nombre de jours de retard sur le solde dû par le client, de même que l'historique de recouvrement du client. La Société est d'avis que sa provision pour créances douteuses suffit à couvrir le risque de crédit connexe auquel elle est exposée. La Société dispose de politiques en matière de crédit et a mis en place divers contrôles du crédit, notamment des vérifications de crédit, des avances et une facturation anticipée, et elle a établi des procédures afin de suspendre les services lorsque les clients ont atteint leur limite de crédit ou n'ont pas respecté les modalités de paiement établies. Puisque la clientèle de la Société est nombreuse et diversifiée et qu'elle est répartie dans ses territoires au Canada, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable. Le tableau suivant détaille les soldes des débiteurs de la Société :

| | **29 février 2012** | 31 août 2011 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| Créances clients | **94 985** | 98 950 |
| Provision pour créances douteuses | **(5 520)** | (8 725) |
| | **89 465** | 90 225 |
| Autres débiteurs | **12 389** | 10 072 |
| | **101 854** | 100 297 |

Le tableau suivant détaille les créances clients, déduction faite de la provision pour créances douteuses. Les créances clients en souffrance sont définies comme les montants impayés au-delà des modalités habituelles de crédit pour les clients concernés. Une portion importante des clients de la Société est facturée par anticipation et doit payer avant que le service ne soit rendu. La Société considère les montants impayés à la date due comme créances clients échues.

| | **29 février 2012** | 31 août 2011 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| Créances clients nettes non échues | **61 832** | 57 790 |
| Créances clients nettes échues | **27 633** | 32 435 |
| | **89 465** | 90 225 |

### *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité se définit comme le risque que la Société soit incapable de respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité grâce à la gestion de sa structure du capital et à l'accès à différents marchés financiers. Elle gère également le risque de liquidité en assurant un suivi constant des flux de trésorerie réels et prévus afin de s'assurer qu'elle possède assez de liquidités pour satisfaire à ses obligations à leur échéance. Au 29 février 2012, le montant disponible en vertu des crédits à terme renouvelable de la Société s'établissait à 772,9 millions $. La direction est d'avis que les crédits à terme renouvelable engagés, jusqu'à leurs échéances en février et novembre 2016, fourniront des liquidités suffisantes pour gérer les échéances de sa dette à long terme et permettra de combler les besoins en fonds de roulement.

Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers et les montants en capital connexes :

| | | Flux de trésorerie contractuels | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valeur comptable $ | 2012 $ | 2013 $ | 2014 $ | 2015 $ | 2016 $ | Par la suite $ | Total $ |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs[1] | **157 547** | **157 547** | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **157 547** |
| Provisions | **24 055** | **24 055** | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **24 055** |
| Dette à long terme[2] | **1 149 220** | **–** | **–** | **300 000** | **–** | **265 005** | **590 000** | **1 155 005** |
| Solde à payer relatif aux acquisitions d'entreprises | **13 400** | **–** | **11 400** | **2 000** | **–** | **–** | **–** | **13 400** |
| Autres passifs | **4 949** | **144** | **1 263** | **1 263** | **1 253** | **1 253** | **2 506** | **7 682** |
| Instruments financiers dérivés | **12 528** | **–** | **–** | **–** | **–** | **13 870** | **–** | **13 870** |
| Contrats de location-financement[3] | **1 867** | **973** | **891** | **35** | **29** | **29** | **12** | **1 969** |
| | **1 363 566** | **182 719** | **13 554** | **303 298** | **1 282** | **280 157** | **592 518** | **1 373 528** |

(1) Excluant les intérêts courus.
(2) Montant en capital excluant les contrats de location-financement.
(3) Incluant les intérêts.

Le tableau suivant résume les intérêts payables sur la dette à long terme (excluant les intérêts sur les contrats de location-financement) qui sont dus au cours des cinq prochains exercices financiers et par la suite, en fonction du capital et des taux d'intérêt en vigueur des dettes existantes en date du 29 février 2012 et de leurs échéances respectives :

| | 2012 $ | 2013 $ | 2014 $ | 2015 $ | 2016 $ | Par la suite $ | Total $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Paiements d'intérêts sur la dette à long terme | **32 832** | **65 665** | **65 665** | **47 815** | **40 001** | **135 360** | **387 338** |
| Paiements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés | **7 307** | **14 614** | **14 614** | **14 614** | **7 307** | **–** | **58 456** |
| Encaissements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés | **(6 580 )** | **(13 160 )** | **(13 160 )** | **(13 160 )** | **(6 581 )** | **–** | **(52 641)** |
| | **33 559** | **67 119** | **67 119** | **49 269** | **40 727** | **135 360** | **393 153** |

### *Risque de taux d'intérêt*

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à des instruments à taux fixe et à des instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments. Au 29 février 2012, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, exception faite du crédit à terme renouvelable. La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1 % du taux d'intérêt applicable au crédit à terme renouvelable est d'approximativement 0,8 million $ en fonction de la dette existante au 29 février 2012.

### *Risque de change*

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Afin de réduire ce risque, la Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des conventions d'échange de devises peuvent être utilisées pour établir les taux de change applicables à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture. Par conséquent, le 2 octobre 2008, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A, de 190 millions $ US émis le 1er octobre 2008. Ces conventions ont eu pour effet de convertir le taux nominal annuel américain de 7,00 % en taux d'intérêt annuel moyen de 7,24 % en dollars canadiens. Le taux de change applicable au capital de la dette a été fixé à 1,0625 $. La Société a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture des flux de trésorerie pour ces instruments financiers dérivés.

La Société est aussi exposée au risque de change en raison de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, de l'endettement bancaire et des dettes fournisseurs et autres créditeurs libellés en dollars américains ou en euros. La Société est exposée au risque de change comme suit :

| | **29 février 2012** | | 31 août 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | **US** | **Euro** | US | Euro |
| | **$** | **$** | $ | $ |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie[(1)] | **3 206** | **62 493** | 8 649 | 497 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **12 124** | **18 284** | 30 309 | – |
| | **15 330** | **80 777** | 38 958 | 497 |

(1) En mars 2012, 38,1 millions € de trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en euros ont été converti en dollars canadiens à un taux de change moyen de 1,3164 $ par euro.

Compte tenu de la nature à court terme de ces éléments, le risque lié aux fluctuations des taux de change est généralement négligeable. L'incidence d'une variation de 10 % des taux de change du dollar américain et de l'euro ferait varier les charges financières d'approximativement 3,5 million $.

### b) Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est le montant auquel des parties consentantes accepteraient d'échanger un instrument financier, déterminé en fonction du marché actuel pour des instruments présentant les mêmes risques, le même capital et la même durée restante. Les estimations de la juste valeur sont faites à un moment précis, en actualisant les flux de trésorerie prévus aux taux de dettes ayant les mêmes échéances et conditions. De par leur nature, elles sont subjectives et comportent des incertitudes et des éléments pour lesquels le jugement joue un rôle important et, par conséquent, elles ne peuvent être établies avec précision. En outre, l'impôt sur le résultat et les autres charges qui seraient engagés à la cession de ces instruments financiers ne sont pas pris en compte dans la juste valeur. Par conséquent, la juste valeur ne correspond pas nécessairement au montant net qui serait réalisé si ces instruments étaient réglés. La Société a déterminé la juste valeur de ses instruments financiers comme suit :

a) La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, des dettes fournisseurs et autres créditeurs, des provisions, du billet promissoire à payer et des soldes à payer relatif aux acquisitions d'entreprises se rapproche de la juste valeur à cause de l'échéance à court terme de ces instruments financiers.

b) Les taux d'intérêt rattachés aux crédits à terme renouvelable de la Société sont basés sur le taux des acceptations bancaires, le LIBOR, l'EURIBOR, le taux préférentiel ou le taux de base sur les prêts en dollars américains, plus la marge applicable. Conséquemment, la valeur comptable du crédit à terme renouvelable représente une estimation raisonnable de la juste valeur étant donné que les crédits à terme renouvelable comportent des conditions similaires à celles qui sont actuellement disponibles pour la Société.

c) La juste valeur des débentures garanties de premier rang séries 1, 2 et 3, des billets garantis de premier rang séries A et B, de la débenture non garantie de premier rang et des billets non garantis est basée sur la valeur de marché actuelle d'instruments financiers semblables.

d) La juste valeur des contrats de location-financement n'est pas significativement différente de leur valeur comptable.

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

| | **29 février 2012** | | 31 août 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Valeur comptable** | **Juste valeur** | Valeur comptable | Juste valeur |
| | **$** | **$** | $ | $ |
| Dette à long terme | **1 149 220** | **1 253 694** | 1 018 782 | 1 096 987 |

Tous les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière doivent être classés à l'intérieur de trois niveaux de hiérarchie de juste valeur, qui sont :

- Niveau 1 : prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 : données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);
- Niveau 3 : données pour l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La Société considère que ses instruments financiers dérivés sont classés au niveau 2 selon la hiérarchie de juste valeur. La juste valeur des instruments financiers dérivés est estimée en utilisant des modèles d'évaluation qui reflètent les flux de trésorerie futurs sur la durée contractuelle des instruments financiers dérivés et des données de marché observables, comme des courbes de taux d'intérêt ou de taux de conversion de devises.

### c) Gestion du capital

En matière de gestion du capital, la Société a pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de liquidités suffisantes pour combler les besoins de capitaux de ses diverses entreprises, y compris pour saisir les occasions de croissance. La Société gère la structure de son capital et fait des ajustements en fonction de la conjoncture économique générale, des risques inhérents aux actifs sous-jacents et de ses besoins en fonds de roulement. La gestion de la structure du capital comprend l'émission de nouveaux titres d'emprunts, le remboursement des emprunts existants au moyen des flux de trésorerie provenant des opérations et le niveau des distributions aux actionnaires.

La structure du capital de la Société comprend les capitaux propres, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'endettement bancaire, la dette à long terme, le billet promissoire à payer, les soldes à payer relatifs aux acquisitions d'entreprises et les actifs ou passifs liés aux instruments financiers dérivés.

Les dispositions relatives aux crédits à terme renouvelable prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de la Société. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements autorisés, le versement de dividendes sur les actions à droits de vote multiples et sur les actions subalternes à droit de vote, ainsi que le maintien de certains ratios financiers principalement en ce qui a trait au bénéfice opérationnel avant amortissements, aux charges financières et au total de l'endettement. Aux 29 février 2012, au 31 août 2011, au 28 février 2011 et au 1er septembre 2010, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

| | **29 février 2012** | 31 août 2011 |
|---|---|---|
| Endettement net de premier rang[1] / bénéfice opérationnel avant amortissements[2] | **1,5** | 1,6 |
| Endettement net[3] / bénéfice opérationnel avant amortissements[2] | **1,8** | 1,8 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements[2] / charges financières[2] | **8,8** | 7,6 |

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

(2) Calcul fondé sur le bénéfice opérationnel avant amortissements des activités poursuivies et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 29 février 2012 et le 31 août 2011.

(3) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, du billet promissoire à payer, des paiements en capital sur la dette à long terme, des soldes relatifs aux acquisitions d'entreprises et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés.

## 16. CESSION D'UNE FILIALE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 29 février 2012, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a mené à terme la vente de sa filiale portugaise, Cabovisão-Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão ») pour une contrepartie en trésorerie de 45 millions € (59,3 millions $). Le prix de vente a été réduit par des frais de vente d'environ 8,5 millions € (11,2 millions $) et des réclamations éventuelles prises en charge pour un montant pouvant aller jusqu'à 5 millions € (6,6 millions $). La valeur comptable du passif net cédé le 29 février 2012 se chiffrait à 6,7 millions $, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit de 48,2 millions $ dans les comptes consolidés intermédiaires de résultat. De plus, les lettres de crédit qui avaient été émises pour garantir le paiement par Cabovisão de retenues d'impôts et de droits de timbre ont aussi été annulées.

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

| | **$** |
|---|---|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **13 041** |
| Créances clients et autres débiteurs | **7 693** |
| Impôt sur le résultat à recevoir | **277** |
| Charges payées d'avance et autres | **2 777** |
| Immobilisations corporelles | **38 931** |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **(42 514)** |
| Provisions | **(6 665)** |
| Produits différés et perçus d'avance | **(411)** |
| Ajustement au titre de l'écart de change | **(19 817)** |
| | **(6 688)** |

À la suite de la vente et conformément à IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées,* la Société a reclassé, jusqu'à la date de cession, les résultats et les flux de trésorerie de l'exercice courant et précédant de l'exploitation européenne de Cogeco Câble inc. comme activités abandonnées. Les actifs et les passifs des activités abandonnées n'ont pas été reclassés aux états de la situation financière au 31 août 2011 et au 1er septembre 2010.

Les résultats des activités abandonnées s'établissent comme suit :

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| **Produits** | **39 031** | 42 061 | **80 546** | 85 324 |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | **7 323** | 8 211 | **15 956** | 16 594 |
| Autres achats externes | **26 157** | 29 704 | **54 291** | 60 313 |
| Amortissements | **1 526** | 14 116 | **2 814** | 26 428 |
| **Bénéfice (perte) opérationnel(le)** | **4 025** | (9 970) | **7 485** | (18 011) |
| Produits financiers | **44** | 52 | **155** | 78 |
| Profit sur cession | **48 215** | – | **48 215** | – |
| **Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat** | **52 284** | (9 918) | **55 855** | (17 933) |
| Impôt sur le résultat | **237** | (695) | **409** | (551) |
| **Bénéfice (perte) de la période** | **52 047** | (9 223) | **55 446** | (17 382) |

Les flux de trésorerie des activités abandonnées s'établissent comme suit :

| | Trois mois clos les | | Six mois clos les | |
|---|---|---|---|---|
| | **29 février 2012** | 28 février 2011 | **29 février 2012** | 28 février 2011 |
| | **$** | $ | **$** | $ |
| Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | **7 505** | 4 320 | **13 637** | 9 557 |
| Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | **40 260** | (9 666) | **36 826** | (18 139) |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère | **(528)** | 94 | **(866)** | (135) |
| **Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie** | **47 237** | (5 252) | **49 597** | (8 717) |

## 17. ÉVENEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

### Taux d'imposition sur le revenu des sociétés

Le 27 mars 2012, le gouvernement d'Ontario a annoncé dans son budget de 2012 un gel du taux d'imposition sur le revenu des sociétés à 11,5 % jusqu'à ce que le budget de la province soit équilibré. Les réductions de l'impôt sur le revenu des sociétés annoncées précédemment à un taux de 11 %, à compter du 1er juillet 2012, et de 10 %, à compter du 1er juillet 2013, reprendront à une date ultérieure. La direction estime que ce taux d'imposition sur le revenu des sociétés n'est pratiquement pas en vigueur en raison, notamment, du gouvernement minoritaire en place. Selon les différences temporelles existantes au 29 février 2012, s'il devenait pratiquement en vigueur au cours d'une période ultérieure, le taux révisé d'imposition sur le revenu des sociétés pourrait donner lieu à une augmentation d'environ 10 millions $ de la charge d'impôt différé.

## 18. TRANSITION AUX IFRS

Comme le mentionne la note 1, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société sont préparés selon les IFRS.

Les principales méthodes comptables présentées en note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 novembre 2011 de la Société ont été appliquées dans la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes de trois et de six mois closes le 29 février 2012, des informations comparatives présentées pour les périodes de trois et de six mois terminées le 28 février 2011, ainsi que des états financiers d'ouverture selon les IFRS au 1er septembre 2010 (la date de transition de la Société).

### IFRS 1 – Exemptions facultatives et exceptions obligatoires

IFRS 1 permet certaines exemptions à l'application rétrospective des IFRS à la date de transition. La Société a choisi de se prévaloir des exemptions facultatives suivantes lors de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS :

*a) Regroupements d'entreprises*
Un nouvel adoptant peut décider de ne pas appliquer IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, rétrospectivement aux acquisitions d'entreprises réalisées avant la date de transition. Une application rétrospective exigerait le retraitement de tous les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition. La Société a choisi de ne pas appliquer rétrospectivement IFRS 3 aux regroupements d'entreprises réalisés avant sa date de transition. Ces regroupements d'entreprises n'ont donc pas été retraités. La valeur comptable de tout actif ou passif découlant de regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition, qui avait été déterminée précédemment selon les PCGR du Canada antérieurs, n'a fait l'objet d'aucun ajustement en raison de cette exemption.

*b) Avantages du personnel*
La Société a décidé de comptabiliser le cumul des écarts actuariels existant à la date de transition dans le solde d'ouverture des bénéfices non distribués pour la totalité des régimes à prestations déterminées à l'intention de ses employés. La Société a également choisi de fournir prospectivement les informations exigées quant aux montants comptabilisés relativement aux régimes à prestations déterminées aux termes d'IAS 19, *Avantages du personnel,* les montants étant déterminés pour chaque période à compter de la date de transition plutôt que pour l'exercice considéré et les quatre exercices précédents.

*c) Paiements fondés sur des actions*
La Société a décidé d'appliquer les exigences d'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, seulement aux instruments de capitaux propres attribués après le 7 novembre 2002 et dont les droits ont été acquis après la date de transition aux IFRS.

*d) Coûts d'emprunt*
La Société a décidé d'appliquer les exigences d'IAS 23, *Coûts d'emprunt*, seulement aux coûts d'emprunt relatifs aux actifs pour lesquels la date de commencement pour l'inscription à l'actif est égale ou postérieure à la date de transition. Les coûts d'emprunt engagés avant la date de transition ont été passés en charges.

*e) Actifs financiers et passifs financiers*
À la date de transition, la Société a décidé de reclasser la trésorerie et les équivalents de trésorerie des actifs et passifs détenus à des fins de transaction aux prêts et créances.

La Société a appliqué les exceptions obligatoires suivantes lors de la préparation de ses états financiers d'ouverture selon les IFRS :

*a) Comptabilité de couverture*
La comptabilité de couverture ne peut être appliquée prospectivement à compter de la date de transition qu'aux transactions qui satisfont aux critères de comptabilité de couverture d'IAS 39 à cette date. Les relations de couverture ne peuvent être désignées rétrospectivement et la documentation à l'appui ne peut être créée rétrospectivement. Par conséquent, seules les relations de couverture qui satisfaisaient aux critères de comptabilité de couverture à la date de transition sont présentées comme des couvertures dans les résultats de la Société selon les IFRS.

*b) Estimations*
Les connaissances acquises à posteriori ne sont pas utilisées pour élaborer ou modifier des estimations. Les estimations faites précédemment par la Société aux termes des PCGR du Canada n'ont pas été modifiées pour tenir compte de l'application des IFRS, sauf lorsqu'il a été nécessaire de le faire pour tenir compte de toute différence de méthode comptable.

La Société a ajusté les montants présentés précédemment dans les états financiers préparés conformément aux PCGR du Canada antérieurs. Une explication de l'incidence de la transition des PCGR du Canada antérieurs aux IFRS sur la situation financière et la performance financière de la Société est présentée dans les tableaux suivants et dans les notes qui les accompagnent.

# COGECO INC.
## NOTES ANNEXES
## 29 février 2012
*(non audité)*
(*les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les données par action)*

**Rapprochement de l'état de la situation financière au 1er septembre 2010 :**

| | Notes | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | Reclassements selon les IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | |
| Actifs courants | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 35 842 | – | – | 35 842 |
| Créances clients et autres débiteurs | | 74 560 | – | – | 74 560 |
| Impôt sur le résultat à recevoir | | 45 400 | – | – | 45 400 |
| Charges payées d'avance et autres | | 14 189 | – | – | 14 189 |
| Actifs d'impôt différé | | 6 133 | – | (6 133) | – |
| | | 176 124 | – | (6 133) | 169 991 |
| Actifs non courants | | | | | |
| Placements | | 739 | – | (739) | – |
| Immobilisations corporelles | 3 | 1 328 866 | (5 705) | – | 1 323 161 |
| Charges reportées | | 27 960 | – | (27 960) | – |
| Autres actifs | | – | – | 7 886 | 7 886 |
| Immobilisations incorporelles | 1,4 | 1 042 998 | (16 867) | 20 813 | 1 046 944 |
| Goodwill | | 144 695 | – | – | 144 695 |
| Instruments financiers dérivés | | 5 085 | – | – | 5 085 |
| Actifs d'impôt différé | 5 | 18 189 | 3.670 | 6 133 | 27 992 |
| | | 2 744 656 | (18 902) | – | 2 725 754 |
| **Passif et capitaux propres** | | | | | |
| **Passif** | | | | | |
| Passifs courants | | | | | |
| Endettement bancaire | | 2 328 | – | – | 2 328 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | 248 775 | – | (12 945) | 235 830 |
| Provisions | | – | – | 12 945 | 12 945 |
| Passifs d'impôt sur le résultat | | 558 | – | – | 558 |
| Produits différés et perçus d'avance | | 45 602 | – | – | 45 602 |
| Instrument financier dérivé | | 1 189 | – | – | 1 189 |
| Tranche à court terme de la dette à long terme | | 2 329 | – | – | 2 329 |
| Passifs d'impôt différé | | 78 267 | – | (78 267) | – |
| | | 379 048 | – | (78 267) | 300 781 |
| Passifs non courants | | | | | |
| Dette à long terme | | 952 741 | – | – | 952 741 |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | | 12 234 | – | – | 12 234 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs | 5 | 10 568 | 13 767 | – | 24 335 |
| Passifs d'impôt différé | 1,3,4,7 | 238 699 | (2 167) | 78 267 | 314 799 |
| | | 1 593 290 | 11 600 | – | 1 604 890 |
| **Capitaux propres** | | | | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires | | | | | |
| Capital social | | 119 527 | – | – | 119 527 |
| Surplus d'apport | 2 | 3 005 | 447 | – | 3 452 |
| Cumul des autres éléments du bénéfice global | | 5 934 | 574 | – | 6 508 |
| Bénéfices non distribués | 1,2,3,4,5,7 | 253 169 | (12 670) | – | 240 499 |
| | | 381 635 | (11 649) | – | 369 986 |
| Participation sans contrôle | 1,2,3,4,5,7 | 769 731 | (18 853) | – | 750 878 |
| | | 1 151 366 | (30 502) | – | 1 120 864 |
| | | 2 744 656 | (18 902) | – | 2 725 754 |

# COGECO INC.
## NOTES ANNEXES
## 29 février 2012
*(non audité)*
(*les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les données par action)*

**Rapprochement de l'état de la situation financière au 28 février 2011 :**

| | Notes | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | Reclassements selon les IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | |
| Actifs courants | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 26 435 | – | – | 26 435 |
| Créances clients et autres débiteurs | | 105 344 | – | – | 105 344 |
| Impôt sur le résultat à recevoir | | 43 935 | – | – | 43 935 |
| Charges payées d'avance et autres | | 15 258 | – | – | 15 258 |
| Actifs d'impôt différé | | 5 308 | – | (5 308) | – |
| Actifs détenus en vue de la vente | | 436 | – | – | 436 |
| | | 196 716 | – | (5 308) | 191 408 |
| Actifs non courants | | | | | |
| Placements | | 539 | – | (539) | – |
| Immobilisations corporelles | 3,6 | 1 349 932 | (3 436) | – | 1 346 496 |
| Charges reportées | | 27 483 | – | (27 483) | – |
| Autres actifs | | – | – | 6 819 | 6 819 |
| Immobilisations incorporelles | 1,4 | 1 088 804 | (16 867) | 21 203 | 1 093 140 |
| Goodwill | 1,7 | 171 692 | (14 000) | – | 157 692 |
| Actifs d'impôt différé | 5 | 11 883 | 2 457 | 5 308 | 19 648 |
| Actifs détenus en vue de la vente | | 9 878 | – | – | 9 878 |
| | | 2 856 927 | (31 846) | – | 2 825 081 |
| **Passif et capitaux propres** | | | | | |
| **Passif** | | | | | |
| Passifs courants | | | | | |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | 192 911 | – | (11 284) | 181 627 |
| Provisions | | – | – | 11 284 | 11 284 |
| Passifs d'impôt sur le résultat | | 75 450 | – | – | 75 450 |
| Produits différés et perçus d'avance | | 45 414 | – | – | 45 414 |
| Instrument financier dérivé | | 356 | – | – | 356 |
| Billet promissoire à payer | | 5 000 | – | – | 5 000 |
| Tranche à court terme de la dette à long terme | | 2 454 | – | – | 2 454 |
| Passifs d'impôt différé | | 38 017 | – | (38 017) | – |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | | 1 280 | – | – | 1 280 |
| | | 360 882 | – | (38 017) | 322 865 |
| Passifs non courants | | | | | |
| Dette à long terme | | 1 003 575 | – | – | 1 003 575 |
| Instruments financiers dérivés | | 15 781 | – | – | 15 781 |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | | 20 377 | – | – | 20 377 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs | 5 | 12 496 | 9 257 | – | 21 753 |
| Passifs d'impôt différé | 1,3,4,6,7 | 235 740 | (5 206) | 38 017 | 268 551 |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | | 976 | – | – | 976 |
| | | 1 649 827 | 4 051 | – | 1 653 878 |
| **Capitaux propres** | | | | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires | | | | | |
| Capital social | | 119 332 | – | – | 119 332 |
| Surplus d'apport | 2 | 2 811 | 428 | – | 3 239 |
| Cumul des autres éléments du bénéfice global | | 5 183 | 2 786 | – | 7 969 |
| Bénéfices non distribués | 1,2,3,4,5,6,7 | 275 820 | (22 204) | – | 253 616 |
| | | 403 146 | (18 990) | – | 384 156 |
| Participation sans contrôle | 1,2,3,4,5,6,7 | 803 954 | (16 907) | – | 787 047 |
| | | 1 207 100 | (35 897) | – | 1 171 203 |
| | | 2 856 927 | (31 846) | – | 2 825 081 |

# COGECO INC.
## NOTES ANNEXES
## 29 février 2012
*(non audité)*
(*les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les données par action)*

**Rapprochement de l'état de la situation financière au 31 août 2011:**

| | Notes | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | Reclassements selon les IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | | |
| Actifs courants | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 55 216 | – | – | 55 216 |
| Créances clients et autres débiteurs | | 100 297 | – | – | 100 297 |
| Impôt sur le résultat à recevoir | | 38 480 | – | – | 38 480 |
| Charges payées d'avance et autres | | 14 020 | – | – | 14 020 |
| Actifs d'impôt différé | | 5 350 | – | (5 350) | – |
| Actifs détenus en vue de la vente | | 1 365 | – | – | 1 365 |
| | | 214 728 | – | (5 350) | 209 378 |
| Actifs non courants | | | | | |
| Placements | | 539 | – | (539) | – |
| Immobilisations corporelles | 3,6 | 1 272 610 | (359) | – | 1 272 251 |
| Charges reportées | | 26 847 | – | (26 847) | – |
| Autres actifs | | – | – | 6 422 | 6 422 |
| Immobilisations incorporelles | 1,4 | 1 121 422 | (16 867) | 20 964 | 1 125 519 |
| Goodwill | 1,7 | 239 664 | (13 862) | – | 225 802 |
| Actifs d'impôt différé | 5 | 15 558 | 5 482 | 5 350 | 26 390 |
| Actifs détenus en vue de la vente | | 5 886 | – | – | 5 886 |
| | | 2 897 254 | (25 606) | – | 2 871 648 |
| **Passif et capitaux propres** | | | | | |
| **Passif** | | | | | |
| Passifs courants | | | | | |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | 285 804 | – | (15 558) | 270 246 |
| Provisions | | – | – | 15 558 | 15 558 |
| Passifs d'impôt sur le résultat | | 59 935 | – | – | 59 935 |
| Produits différés et perçus d'avance | | 43 520 | – | – | 43 520 |
| Billet promissoire à payer | | 5 000 | – | – | 5 000 |
| Tranche à court terme de la dette à long terme | | 2 119 | – | – | 2 119 |
| Passifs d'impôt différé | | 85 201 | – | (85 201) | – |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | | 1 747 | – | – | 1 747 |
| | | 483 326 | – | (85 201) | 398 125 |
| Passifs non courants | | | | | |
| Dette à long terme | | 1 016 663 | – | – | 1 016 663 |
| Solde à payer relatif à une acquisition d'entreprise | | 11 400 | – | – | 11 400 |
| Instruments financiers dérivés | | 14 408 | – | – | 14 408 |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | | 19 390 | – | – | 19 390 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs | 5 | 13 215 | 20 503 | – | 33 718 |
| Passifs d'impôt différé | 1,3,4,6,7 | 252 958 | (4 413) | 85 201 | 333 746 |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente | | 518 | – | – | 518 |
| | | 1 811 878 | 16 090 | – | 1 827 968 |
| **Capitaux propres** | | | | | |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires | | | | | |
| Capital social | | 119 318 | – | – | 119 318 |
| Surplus d'apport | 2 | 3 488 | 424 | – | 3 912 |
| Cumul des autres éléments du bénéfice global | 5 | 6 716 | (3 708) | – | 3 008 |
| Bénéfices non distribués | 1,2,3,4,5,6,7 | 235 879 | (19 592) | – | 216 287 |
| | | 365 401 | (22 876) | – | 342 525 |
| Participation sans contrôle | 1,2,3,4,5,6,7 | 719 975 | (18 820) | – | 701 155 |
| | | 1 085 376 | (41 696) | – | 1 043 680 |
| | | 2 897 254 | (25 606) | – | 2 871 648 |

**Rapprochement du résultat net pour les trois mois clos le 28 février 2011 :**

| | Notes | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|
| **Produits** | | 308 583 | (1 051) | 307 532 |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis[1] | | 55 311 | – | 55 311 |
| Autres achats externes[1] | 2,5 | 121 466 | (1 385) | 120 081 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | 1 | – | 13 222 | 13 222 |
| Amortissements | 3 | 51 311 | (990) | 50 321 |
| **Bénéfice opérationnel** | | 80 495 | (11 898) | 68 597 |
| Charges financières | 6 | 24 553 | (77) | 24 476 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | | 55 942 | (11 821) | 44 121 |
| Impôt sur le résultat | 5,6 | 14 972 | (2 507) | 12 465 |
| **Bénéfice de la période des activités poursuivies** | | 40 970 | (9 314) | 31 656 |
| **Perte de la période des activités abandonnées** | | (9 223) | – | (9 223) |
| Gains sur dilution résultant de l'émission d'actions par une filiale | | (56) | 56 | – |
| Part des actionnaires sans contrôle | | 21 158 | (21 158) | – |
| **Bénéfice de l'exercice** | | 10 645 | 11 788 | 22 433 |
| | | | | |
| **Bénéfice attribuable aux:** | | | | |
| Propriétaires de la Société | | 10 645 | (10 011) | 634 |
| Participants sans contrôle | | – | 21 799 | 21 799 |
| | | 10 645 | 11 788 | 22 433 |
| | | | | |
| **Bénéfice (perte) par action** | | | | |
| De base | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | | 0,81 | (0,60) | 0,22 |
| Perte de la période des activités abandonnées | | (0,18) | – | (0,18) |
| Bénéfice de la période | | 0,64 | (0,60) | 0,04 |
| Dilué(e) | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | | 0,81 | (0,60) | 0,21 |
| Perte de la période des activités abandonnées | | (0,18) | – | (0,18) |
| Bénéfice de la période | | 0,63 | (0,60) | 0,04 |

(1) Anciennement présentés à titre de charges d'exploitation selon les PCGR du Canada antérieurs.

**Rapprochement du bénéfice global pour le trimestre clos le 28 février 2011 :**

| | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | Reclassements selon les IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|
| **Bénéfice de la période** | 10 645 | 11 788 | – | 22 433 |
| **Autres éléments de la perte globale** | | | | |
| *Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie* | | | | |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture | (3 816) | (8 050) | (2 334) | (14 200) |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières | 2 922 | 6 155 | 1 411 | 10 488 |
| Économie d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie | – | – | 923 | 923 |
| | (894) | (1 895) | – | (2 789) |
| *Ajustements au titre de l'écart de change* | | | | |
| Écarts de change nets à la conversion d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | 447 | 943 | – | 1 390 |
| Variation nette des profits latents à la conversion des dettes à long terme désignées comme couvertures d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | (266) | (560) | – | (826) |
| | 181 | 383 | – | 564 |
| *Ajustements au titre des gains actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées* | | | | |
| Variation nette des gains actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées | – | 2 324 | – | 2 324 |
| Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre des gains actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées | – | (625) | – | (625) |
| | – | 1 699 | – | 1 699 |
| Autres éléments de la perte globale de la période | (713) | 187 | – | (526) |
| **Bénéfice global de la période** | 9 932 | 11 975 | – | 21 907 |
| **Bénéfice global attribuable aux:** | | | | |
| Propriétaires de la Société | 9 932 | (9 050) | – | 882 |
| Participants sans contrôle | – | 21 025 | – | 21 025 |
| | 9 932 | 11 975 | – | 21 907 |

**Rapprochement du résultat net pour les six mois clos le 28 février 2011 :**

| | Notes | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|
| **Produits** | | 608 086 | (2 103) | 605 983 |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis[1] | | 105 240 | – | 105 240 |
| Autres achats externes[1] | 2,5 | 238 280 | (2 673) | 235 607 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | 1 | – | 13 222 | 13 222 |
| Amortissements | 3 | 102 138 | (2 149) | 99 989 |
| **Bénéfice opérationnel** | | 162 428 | (10 503) | 151 925 |
| Charges financières | 6 | 41 484 | (120) | 41 364 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | | 120 944 | (10 383) | 110 561 |
| Impôt sur le résultat | 5,6 | 33 072 | (2 134) | 30 938 |
| **Bénéfice de la période des activités poursuivies** | | 87 872 | (8 249) | 79 623 |
| **Perte de la période des activités abandonnées** | | (17 382) | – | (17 382) |
| Gains sur dilution résultant de l'émission d'actions par une filiale | | (61) | 61 | – |
| Part des actionnaires sans contrôle | | 43 931 | (43 931) | – |
| **Bénéfice de l'exercice** | | 26 620 | 35 621 | 62 241 |
| | | | | |
| **Bénéfice attribuable aux:** | | | | |
| Propriétaires de la Société | | 26 620 | (9 595) | 17 025 |
| Participants sans contrôle | | – | 45 216 | 45 216 |
| | | 26 620 | 35 621 | 62 241 |
| | | | | |
| **Bénéfice (perte) par action** | | | | |
| De base | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | | 1,93 | (0,57) | 1,35 |
| Perte de la période des activités abandonnées | | (0,33) | – | (0,33) |
| Bénéfice de la période | | 1,59 | (0,57) | 1,02 |
| Dilué(e) | | | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | | 1,92 | (0,57) | 1,34 |
| Perte de la période des activités abandonnées | | (0,33) | – | (0,33) |
| Bénéfice de la période | | 1,58 | (0,57) | 1,01 |

(1) Anciennement présentés à titre de charges d'exploitation selon les PCGR du Canada antérieurs.

**Rapprochement du bénéfice global pour les six mois clos le 28 février 2011 :**

| | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | Reclassements selon les IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|
| **Bénéfice de la période** | 26 620 | 35 621 | – | 62 241 |
| **Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e)** | | | | |
| *Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie* | | | | |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture | (5 387) | (11 346) | (3 300) | (20 033) |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières | 5 074 | 10 667 | 2 328 | 18 069 |
| Économie d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie | – | – | 972 | 972 |
| | (313) | (679) | – | (992) |
| *Ajustements au titre de l'écart de change* | | | | |
| Écarts de change nets à la conversion d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | (568) | (1 185) | – | (1 753) |
| Variation nette des profits latents à la conversion des dettes à long terme désignées comme couvertures d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | 130 | 271 | – | 401 |
| | (438) | (914) | – | (1 352) |
| *Ajustements au titre des gains actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées* | | | | |
| Variation nette des gains actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées | – | 4 036 | – | 4 036 |
| Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre des gains actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées | – | (1 086) | – | (1 086) |
| | – | 2 950 | – | 2 950 |
| Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e) de la période | (751) | 1 357 | – | 606 |
| **Bénéfice global de la période** | 25 869 | 36 978 | – | 62 847 |
| **Bénéfice global attribuable aux:** | | | | |
| Propriétaires de la Société | 25 869 | (7 383) | – | 18 486 |
| Participants sans contrôle | – | 44 361 | – | 44 361 |
| | 25 869 | 36 978 | – | 62 847 |

**Rapprochement du résultat net pour l'exercice clos le 31 août 2011 :**

| | Notes | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|
| **Produits** | | 1 271 492 | (4 206) | 1 267 286 |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis[(1)] | | 237 364 | – | 237 364 |
| Autres achats externes[(1)] | 2,5 | 475 553 | (5 226) | 470 327 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | 1 | – | 12 332 | 12 332 |
| Amortissements | 3 | 208 597 | (4 805) | 203 792 |
| **Bénéfice opérationnel** | | 349 978 | (6 507) | 343 471 |
| Charges financières | 6 | 74 154 | (541) | 73 613 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | | 275 824 | (5 966) | 269 858 |
| Impôt sur le résultat | 1,5,6 | 72 455 | (461) | 71 994 |
| **Bénéfice de l'exercice des activités poursuivies** | | 203 369 | (5 505) | 197 864 |
| **Perte de l'exercice des activités abandonnées** | | (244 736) | – | (244 736) |
| Gains sur dilution résultant de l'émission d'actions par une filiale | | (60) | 60 | – |
| Part des actionnaires sans contrôle | | (32 328) | 32 328 | – |
| **Perte de l'exercice** | | (8 979) | (37 893) | (46 872) |
| | | | | |
| **Perte attribuable aux:** | | | | |
| Propriétaires de la Société | | (8 979) | (6 982) | (15 961) |
| Participants sans contrôle | | – | (30 911) | (30 911) |
| | | (8 979) | (37 893) | (46 872) |
| | | | | |
| **Bénéfice (perte) par action** | | | | |
| De base | | | | |
| Bénéfice de l'exercice des activités poursuivies | | 4,18 | (0,42) | 3,77 |
| Perte de l'exercice des activités abandonnées | | (4,72) | – | (4,72) |
| Perte de l'exercice | | (0,54) | (0,42) | (0,95) |
| Dilué(e) | | | | |
| Bénéfice de l'exercice des activités poursuivies | | 4,18 | (0,42) | 3,77 |
| Perte de l'exercice des activités abandonnées | | (4,72) | – | (4,72) |
| Perte de l'exercice | | (0,54) | (0,42) | (0,95) |

(1) Anciennement présentés à titre de charges d'exploitation selon les PCGR du Canada antérieurs.

**Rapprochement de la perte globale pour l'exercice clos le 31 août 2011 :**

| | PCGR du Canada $ | Ajustements découlant des IFRS $ | Reclassements selon les IFRS $ | IFRS $ |
|---|---|---|---|---|
| **Perte de la période** | (8 979) | (37 893) | – | (46 872) |
| **Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e)** | | | | |
| *Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie* | | | | |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture | (4 943) | (10 410) | (2 953) | (18 306) |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières | 4 650 | 9 775 | 2 124 | 16 549 |
| Économie d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie | – | – | 829 | 829 |
| | (293) | (635) | – | (928) |
| *Ajustements au titre de l'écart de change* | | | | |
| Écarts de change nets à la conversion d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | 2 330 | 4 918 | – | 7 248 |
| Variation nette des profits latents à la conversion des dettes à long terme désignées comme couvertures d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | (1 255) | (2 648) | – | (3 903) |
| | 1 075 | 2 270 | – | 3 345 |
| *Ajustements au titre des pertes actuarielles sur les régimes de retraite à prestations déterminées* | | | | |
| Variation nette des pertes actuarielles sur les régimes de retraite à prestations déterminées | – | (7 684) | – | (7 684) |
| Économie d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre des pertes actuarielles sur les régimes de retraite à prestations déterminées | – | 2 067 | – | 2 067 |
| | – | (5 617) | – | (5 617) |
| Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e) de la période | 782 | (3 982) | – | (3 200) |
| **Perte globale de la période** | (8 197) | (41 875) | – | (50 072) |
| **Perte globale attribuable aux:** | | | | |
| Propriétaires de la Société | (8 197) | (11 264) | – | (19 461) |
| Participants sans contrôle | – | (30 611) | – | (30 611) |
| | (8 197) | (41 875) | – | (50 072) |

**Rapprochement des tableaux des flux de trésorerie**

Outre les ajustements décrits ci-dessus résultant des modifications de méthodes comptables à la suite de l'adoption des IFRS, les charges financières payées et l'impôt sur le résultat payé ont été transférés dans le corps des tableaux consolidés des flux de trésorerie. Aux termes des PCGR du Canada, ces éléments étaient présentés dans les renseignements supplémentaires. Aucun autre changement significatif n'a été apporté aux tableaux des flux de trésorerie à la suite de l'adoption des IFRS.

### NOTES ANNEXES AUX RAPPROCHEMENTS

### 1. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Comme il est expliqué ci-dessus, la Société a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition.

Les exigences d'IFRS 3 ont été appliquées prospectivement aux regroupements d'entreprises réalisés après la date de transition. Conformément à l'application de ces exigences aux regroupements d'entreprises réalisés en 2011, les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ont été passés en charges lorsqu'ils ont été engagés, aux termes des IFRS, tandis qu'ils étaient inscrits à l'actif aux termes des PCGR du Canada.

**États consolidés de la situation financière**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ | 1er septembre 2010 $ |
|---|---|---|---|
| Goodwill | (10 237) | (10 375) | – |
| Bénéfices non distribués | (8 752) | (10 375) | – |
| Participation sans contrôle | (1 485) | – | – |

**Comptes consolidés de résultat**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ |
|---|---|---|
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | 12 332 | 13 222 |
| Charge d'impôt différé | (2 095) | (2 847) |
| Profit ou perte de la période | (10 237) | (10 375) |

En raison du choix, décrit ci-dessus, fait en vertu d'IFRS 1 relativement aux regroupements d'entreprises, la valeur comptable, déterminée à la date de l'acquisition conformément aux PCGR du Canada antérieurs, de tout actif ou passif découlant de regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition n'a fait l'objet d'aucun ajustement. Par conséquent, le montant des immobilisations incorporelles découlant de la comptabilisation de l'impôt différé à la suite de l'application du chapitre 3465 du Manuel de l'ICCA, *Impôts sur les bénéfices*, après la date des regroupements d'entreprises, a fait l'objet d'une reprise.

**États consolidés de la situation financière**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ | 1er septembre 2010 $ |
|---|---|---|---|
| Immobilisations incorporelles | (74 823) | (74 823) | (74 823) |
| Passifs d'impôt différé | (63 096) | (63 096) | (63 096) |
| Bénéfices non distribués | (3 922) | (3 922) | (3 922) |
| Participation sans contrôle | (7 805) | (7 805) | (7 805) |

## 2. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Les droits sur les options sur actions attribuées sont acquis en tranche sur une période spécifiée d'acquisition des droits. Aux termes des IFRS, lorsque la seule condition d'acquisition des droits est le service entre la date d'attribution et la date d'acquisition des droits de chaque tranche attribuée, chaque tranche doit être comptabilisée comme un accord de paiement fondé sur des actions séparé (méthode de l'acquisition graduelle des droits). Les PCGR du Canada permettaient un choix de méthode comptable relativement aux attributions dont l'acquisition des droits est graduelle. Ainsi, la Société avait traité l'accord comme une seule attribution et le paiement fondé sur des actions avait été amorti de façon linéaire sur la période d'acquisition des droits. Cette différence a donné lieu à une comptabilisation accélérée de la charge pour la Société.

**États consolidés de la situation financière**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ | 1er septembre 2010 $ |
|---|---|---|---|
| Surplus d'apport – rémunération fondée sur des actions | 424 | 428 | 447 |
| Bénéfices non distribués | (742) | (717) | (736) |
| Participation sans contrôle | 318 | 289 | 289 |

**Comptes consolidés de résultat**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ |
|---|---|---|
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | (72) | (96) |
| Profit ou perte de la période | 72 | 96 |

## 3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

IAS 16, *Immobilisations corporelles*, exige que chaque composante importante d'un actif soit amortie séparément sur sa durée d'utilité respective, ce qui a donné lieu à une approche plus détaillée pour la détermination des durées d'utilité de certaines composantes d'actifs aux termes des IFRS que les approches utilisées aux termes des PCGR du Canada antérieurs. L'incidence de l'application rétroactive d'IAS 16 se résume comme suit:

**États consolidés de la situation financière**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ | 1er septembre 2010 $ |
|---|---|---|---|
| Immobilisations corporelles | (900) | (3 556) | (5 705) |
| Passifs d'impôt différé | (229) | (915) | (1 470) |
| Bénéfices non distribués | (217) | (852) | (1 368) |
| Participation sans contrôle | (454) | (1 789) | (2 867) |

**Comptes consolidés de résultat**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ |
|---|---|---|
| Amortissements | (4 805) | (2 149) |
| Charge d'impôt différé | 1 241 | 555 |
| Profit ou perte de la période | 3 564 | 1 594 |

## 4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Aux termes des IFRS, les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ne sont pas amorties, mais font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois l'an. IAS 38, *Immobilisations incorporelles*, exige l'application rétrospective de ces exigences. Aux termes des PCGR du Canada, ces actifs ont été amortis jusqu'au 1er septembre 2001 et les dispositions transitoires n'exigeaient pas la reprise de l'amortissement comptabilisé précédemment. Par conséquent, à la date de transition, la Société a opéré une reprise de tout amortissement comptabilisé relativement aux immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. L'incidence de ce changement se résume comme suit:

| **États consolidés de la situation financière**<br>Augmentation (diminution) | 31 août 2011<br>$ | 28 février 2011<br>$ | 1er septembre 2010<br>$ |
|---|---|---|---|
| Immobilisations incorporelles | 57 956 | 57 956 | 57 956 |
| Passifs d'impôt différé | 8 844 | 8 844 | 8 844 |
| Bénéfices non distribués | 19 846 | 19 846 | 19 846 |
| Participation sans contrôle | 29 266 | 29 266 | 29 266 |

## 5. AVANTAGES DU PERSONNEL

IAS 19, *Avantages du personnel*, permet de faire un choix de méthode comptable relativement à la comptabilisation des écarts actuariels. La Société a choisi de comptabiliser tous les écarts actuariels immédiatement dans les autres éléments du bénéfice global. Selon les PCGR du Canada, ces écarts actuariels étaient comptabilisés selon la méthode du corridor. À la date de transition, tous les écarts actuariels qui n'avaient pas été comptabilisés précédemment, y compris l'obligation transitoire non amortie, ont été comptabilisés dans les bénéfices non distribués. En outre, les écarts actuariels non comptabilisés dépassant le corridor qui avaient été comptabilisés pour la période de six mois close le 28 février 2011 selon les PCGR du Canada ont fait l'objet d'une reprise.

En outre, selon les IFRS, tous les coûts des services passés non comptabilisés pour lesquels les droits sont acquis ont été comptabilisés dans les bénéfices non distribués à la date de transition. Aux termes des PCGR du Canada, ces coûts des services passés étaient différés et amortis de façon linéaire sur la période de service restante des employés actifs à la date de modification du régime d'avantages du personnel. À la date de transition, les droits avaient été acquis relativement à tous les coûts des services passés qui n'avaient pas été comptabilisés précédemment. Par conséquent, nous avons comptabilisé ces coûts dans les bénéfices non distribués.

L'incidence de ces changements est résumée ci-dessous :

| **États consolidés de la situation financière**<br>Augmentation (diminution) | 31 août 2011<br>$ | 28 février 2011<br>$ | 1er septembre 2010<br>$ |
|---|---|---|---|
| Actifs d'impôt différé | 5 482 | 2 457 | 3 670 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs | 20 503 | 9 257 | 13 767 |
| Cumul des autres éléments du résultat global | (4 282) | 2 212 | – |
| Bénéfices non distribués | (7 324) | (7 601) | (7 879) |
| Participation sans contrôle | (3 415) | (1 411) | (2 218) |

| **Comptes consolidés de résultat**<br>Augmentation (diminution) | 31 août 2011<br>$ | 28 février 2011<br>$ |
|---|---|---|
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | (948) | (474) |
| Charge d'impôt différé | 255 | 127 |
| Profit ou perte de la période | 693 | 347 |

## 6. COÛTS D'EMPRUNT

Les IFRS exigent que les coûts d'emprunt relatifs aux actifs qualifiés soient inscrits à l'actif, tandis que les PCGR du Canada permettaient de faire un choix de méthode comptable, c'est-à-dire d'inscrire ces coûts à l'actif ou de les passer en charges. La Société avait choisi de les passer en charges.

Comme il a été expliqué ci-dessus, la Société a décidé d'appliquer ces exigences seulement aux coûts d'emprunt relatifs aux actifs pour lesquels la date de commencement pour la capitalisation est égale ou postérieure à la date de transition. Par conséquent, aucune incidence n'est observée à la date de transition puisque ces coûts avaient déjà été passés en charges. L'incidence de ce changement pour les actifs pour lesquels la date de commencement pour l'inscription à l'actif est postérieure à la date de transition se détaille comme suit:

**États consolidés de la situation financière**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ | 1er septembre 2010 $ |
|---|---|---|---|
| Immobilisations corporelles | 541 | 120 | – |
| Passifs d'impôt différé | 138 | 31 | – |
| Bénéfices non distribués | 130 | 28 | – |
| Participation sans contrôle | 273 | 61 | – |

**Comptes consolidés de résultat**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 $ |
|---|---|---|
| Charges financières | (541) | (120) |
| Charge d'impôt différé | 138 | 31 |
| Profit ou perte de la période | 403 | 89 |

## 7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le mode prévu de recouvrement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée aux fins du calcul de l'impôt différé est différent, selon les IFRS, de celui prévu par les PCGR du Canada. L'incidence de l'application d'IAS 12 de façon rétroactive se détaille comme suit:

**États consolidés de la situation financière**

| Augmentation (diminution) | 31 août 2011 $ | 28 février 2011 **$** | 1er septembre 2010 $ |
|---|---|---|---|
| Goodwill | (3 625) | (3 625) | – |
| Passifs d'impôt différé | 49 930 | 49 930 | 53 555 |
| Bénéfices non distribués | (18 037) | (18 037) | (18 037) |
| Participation sans contrôle | (35 518) | (35 518) | (35 518) |

Les IFRS exigent en outre que les différences temporelles relatives à des actifs courants et à des passifs courants soient présentées dans les passifs non courants et les actifs non courants.

**STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION**
(non audité)

| | 29 février 2012 | 30 novembre 2011 | 31 août 2011 |
|---|---|---|---|
| Unités de service primaire[1] | 1 955 928 | 1 943 648 | 1 897 469 |
| Clients du service de Télévision numérique | 752 642 | 727 219 | 678 326 |
| Clients du service de Télévision analogique | 120 684 | 155 218 | 199 659 |
| Total des clients des services de Télévision | 873 326 | 882 437 | 877 985 |
| Clients du service d'Internet haute vitesse | 626 017 | 618 499 | 601 214 |
| Clients du service de Téléphonie | 456 585 | 442 712 | 418 270 |

(1) Représentent la somme des clients des services de Télévision, d'Internet haute vitesse (« IHV ») et de Téléphonie.