COMMUNIQUÉ DE PRESSE
Pour diffusion immédiate

COGECO inc. présente ses résultats financiers du deuxième trimestre de l'exercice 2014

- ***Hausse de 13,1 % des produits de la période par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et hausse de 19,4 % du bénéfice de la période par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;***

- ***Dividende trimestriel de 0,22 $ par action, une hausse de 15,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.***

Montréal, le 9 avril 2014 – COGECO inc. (TSX : CGO) (« COGECO » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014 clos le 28 février 2014, conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2014 :

- Au deuxième trimestre, les produits ont augmenté de 60,0 millions $, ou 13,1 %, pour atteindre 518,5 millions $, stimulés par le secteur de la câblodistribution. L'augmentation découle essentiellement de l'incidence sur un trimestre complet de l'acquisition de Peer 1 Hosting[(1)] (« PEER 1 »), conclue le 31 janvier 2013, conjuguée aux taux de change favorables par rapport à l'exercice précédent ainsi qu'à la croissance interne de toutes nos unités d'exploitation. Pour le semestre clos le 28 février 2014, les produits ont atteint 1 035,4 millions $, une hausse de 210,3 millions $, ou 25,5 %. L'augmentation des produits tient essentiellement à l'incidence complète des acquisitions d'Atlantic Broadband et de PEER 1 (les « acquisitions récentes ») dans le secteur de la câblodistribution qui ont toutes deux eu lieu au cours de l'exercice 2013, conjuguée aux taux de change favorables et à la croissance interne de toutes nos unités d'exploitation;

- Le BAIIA ajusté[(2)] a augmenté de 13,0 % et de 26,2 % par rapport au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 221,8 millions $ et à 445,8 millions $, respectivement. La progression rapide au cours des deux périodes résulte principalement des acquisitions récentes ainsi que des taux de change favorables, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, dans le secteur de la câblodistribution;

- Le bénéfice de la période s'est élevé à 58,5 millions $ au deuxième trimestre, dont 17,4 millions $, ou 1,04 $ l'action, est attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à 49,0 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, dont une tranche de 14,7 millions $, ou 0,88 $ l'action, était attribuable aux propriétaires de la Société. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, le bénéfice de la période s'est élevé à 115,3 millions $, dont une tranche de 40,4 millions $, ou 2,42 $ l'action, est attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à 96,1 millions $ pour le premier semestre de l'exercice 2013, dont une tranche de 33,2 millions $, ou 1,99 $ l'action, était attribuable aux propriétaires de la Société. La progression du bénéfice au cours des deux périodes est essentiellement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté découlant des acquisitions récentes au sein du secteur de la câblodistribution et de la croissance interne, ainsi que de la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges financières et de la dotation aux amortissements liées aux acquisitions récentes;

---

(1) Peer 1 Hosting fait référence à Peer 1 Network (USA) Holdings Inc., Peer (UK) Ltd. et Peer 1 Network Enterprises, Inc.

(2) 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.

- Les flux de trésorerie nets[(2)] ont atteint 91,4 millions $ pour le deuxième trimestre, comparativement à 34,1 millions $ au trimestre comparable de l'exercice précédent. Pour le semestre, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 164,1 millions $, comparativement à 52,5 millions $ au premier semestre de l'exercice 2013. Cette hausse au cours des deux périodes est attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté expliquée précédemment, à la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs en raison du calendrier de certaines initiatives ainsi qu'à la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges financières résultant du niveau d'endettement plus élevé;

- Au deuxième trimestre de l'exercice 2014, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 187,6 millions $, comparativement à 157,1 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, une hausse de 30,5 millions $, ou 19,4 %. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 247,8 millions $, comparativement à 151,1 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2013, une hausse de 96,8 millions $, ou 64,0 %. La hausse pour les deux périodes tient essentiellement à une augmentation du bénéfice de la période et de la dotation aux amortissements;

- Un dividende trimestriel de 0,22 $ par 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 0,03 $ par action, ou 15,8 %, par rapport au dividende de 0,19 $ par action versé au deuxième trimestre de l'exercice 2013. Les versements de dividendes au premier semestre de l'exercice 2014 ont totalisé 0,44 $ l'action, contre 0,38 $ l'action à la période correspondante de l'exercice 2013;

- Le 5 mars 2014, la Société a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets non garantis de premier rang d'un montant de 50 millions $, pour un produit net de 49 millions $, déduction faite des coûts de transaction d'approximativement 1 million $. Ces billets non garantis portent intérêt au taux annuel de 6,00 %, payable semestriellement, et viennent à échéance le 5 mars 2020. Le produit net des billets non garantis de premier rang a été affecté au remboursement d'une tranche de la facilité de crédit à terme renouvelable de la Société de 100 millions $. Cette facilité a par conséquent été réduite à 50 millions $.

« Nous sommes satisfaits de nos résultats financiers pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014 », a déclaré Louis Audet, président et chef de la direction de COGECO inc. « Ce trimestre, nous avons bien démontré notre capacité à accroître notre rentabilité, l'augmentation du bénéfice par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent ayant été plus forte que l'augmentation comparable des produits. La solide gestion des coûts est une force dont font preuve toutes nos unités d'exploitation », a ajouté Louis Audet. « En ce qui concerne nos activités liées aux médias, la radiodiffusion et l'affichage publicitaire en extérieur continuent de progresser », a poursuivi Louis Audet.

« Je suis convaincu que notre entreprise est sur la bonne voie pour continuer à offrir de solides résultats à nos actionnaires », a conclu Louis Audet.

AU SUJET DE COGECO

COGECO est une société de portefeuille diversifiée. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble »), COGECO fournit à sa clientèle résidentielle des services de Télévision analogique et numérique, d'Internet haute vitesse ainsi que de Téléphonie. Cogeco Câble exerce ses activités au Canada par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Câble Canada au Québec et en Ontario ainsi qu'aux États-Unis par l'intermédiaire de sa filiale Atlantic Broadband, dans l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, au Maryland/Delaware et en Caroline du Sud. Par l'intermédiaire de ses filiales Cogeco Services Réseaux et Peer 1 Network (USA) Holdings, Peer (UK) et Peer 1 Network Enterprises (collectivement, « PEER 1 Hosting » ou « PEER 1 »), Cogeco Câble fournit à sa clientèle commerciale des services d'hébergement de TI, de technologie de l'information et de communications (centre de données informatiques, co-implantation, hébergement géré, infrastructure d'informatique en nuage et connectivité) grâce à 20 centres de données informatiques, à des réseaux de fibre bien développés à Montréal et à Toronto ainsi qu'à des points de présence en Amérique du Nord et en Europe. 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. Par l'intermédiaire de sa filiale Métromédia, COGECO exploite 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). Pour obtenir plus de détails sur COGECO et ses filiales, consultez le www.cogeco.ca, cogecodiffusion.com et cogecometromedia.com.

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 10 avril 2014 à 11 h 00 (heure avancée de l'Est)
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 : **1-800-820-0231**
Numéro d'accès international : **+ 1-416-640-5926**
Code de confirmation : **8125587**
Par Internet à l'adresse : www.cogeco.ca/investors

Pour écouter la retransmission de la conférence téléphonique, accessible jusqu'au 16 avril 2014, veuillez composer l'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 : **8125587**



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre et semestre clos le 28 février 2014

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	Trimestres clos les **28 février 2014**	28 février 2013 [2]	Variation	Semestres clos les **28 février 2014**	28 février 2013 [2]	Variation
	$	$	%	**$**	$	%
Opérations						
Produits	**518 477**	458 501	13,1	**1 035 448**	825 109	25,5
BAIIA ajusté[1]	**221 807**	196 272	13,0	**445 847**	353 156	26,2
Bénéfice de la période	**58 467**	48 950	19,4	**115 306**	96 056	20,0
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**17 391**	14 676	18,5	**40 446**	33 206	21,8
Flux de trésorerie						
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**187 611**	157 095	19,4	**247 846**	151 090	64,0
Flux de trésorerie liés aux opérations[1]	**173 415**	140 124	23,8	**332 637**	241 625	37,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**81 997**	106 019	(22,7)	**168 577**	189 174	(10,9)
Flux de trésorerie nets[1]	**91 418**	34 105	—	**164 060**	52 451	—
Situation financière[3]						
Immobilisations corporelles	**—**	—	—	**1 859 939**	1 874 866	(0,8)
Total de l'actif	**—**	—	—	**5 551 769**	5 453 835	1,8
Endettement[4]	**—**	—	—	**3 109 509**	3 054 275	1,8
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**—**	—	—	**493 902**	456 905	8,1
Données par action[5]						
Bénéfice par action						
De base	**1,04**	0,88	18,2	**2,42**	1,99	21,6
Dilué	**1,03**	0,87	18,4	**2,40**	1,97	21,8

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

(2) Les données comparatives ont été ajustées pour se conformer à l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*. Pour plus de détails, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

(3) Au 28 février 2014 et au 31 août 2013.

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

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

RAPPORT DE GESTION

Trimestre et semestre clos le 28 février 2014

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives futures et aux événements, aux affaires, aux activités, 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 d'exploitation 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 d'exploitation, 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 2013 de la Société), qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de COGECO. Ces facteurs comprennent notamment les risques liés aux marchés et à la concurrence, à la technologie, aux développements sur le plan de la réglementation, aux charges d'exploitation, aux systèmes d'information, aux sinistres et aux autres éventualités, aux risques financiers liés aux besoins en capital, aux ressources humaines, à l'actionnaire détenant le contrôle et à la structure de détention, 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 à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour les périodes de trois et six mois closes le 28 février 2014, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel 2013 de la Société.

STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Les objectifs de COGECO sont d'offrir des services d'excellente qualité à ses clients et de maximiser la valeur pour les actionnaires en augmentant la rentabilité et en assurant une croissance continue des produits. 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. Les principales stratégies utilisées pour atteindre les objectifs de COGECO dans le secteur de la câblodistribution sont axées sur l'élargissement de son offre de services, l'amélioration des services et des offres groupées de services existants, l'amélioration de l'expérience client et des processus d'affaires ainsi que le maintien d'une gestion solide du capital et d'un contrôle rigoureux des dépenses. Les activités de radiodiffusion se concentrent, quant à elles, sur l'amélioration continue de la programmation en vue d'accroître la part de marché de la Société et, de ce fait, sa rentabilité. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté[(1)] et ses flux de trésorerie nets[(1)].

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BAIIA AJUSTÉ

Pour le semestre clos le 28 février 2014, le BAIIA ajusté a augmenté de 26,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2013, pour s'établir à 445,8 millions $. L'augmentation du BAIIA ajusté est principalement attribuable aux acquisitions d'Atlantic Broadband et de PEER 1[2] (les « acquisitions récentes ») dans le secteur de la câblodistribution, qui ont été conclues à la fin du premier trimestre et au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2013, respectivement, ainsi qu'aux taux de change favorables par rapport à l'exercice précédent et à l'amélioration des résultats financiers découlant de la croissance interne. Grâce à l'ensemble de la performance de toutes nos unités d'exploitation et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, la Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2014, publiées le 30 octobre 2013. Selon les projections actuelles, le BAIIA ajusté devrait passer de 900 millions $ à 915 millions $. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2014 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2014 ».

FLUX DE TRÉSORERIE NETS

Pour le semestre clos le 28 février 2014, COGECO a déclaré des flux de trésorerie nets de 164,1 millions $, comparativement à 52,5 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 111,6 millions $. Cet écart est essentiellement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté expliquée précédemment, à la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles en raison du calendrier de certaines initiatives ainsi qu'à la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges financières résultant du niveau d'endettement plus élevé. En raison de l'amélioration du BAIIA ajusté expliquée précédemment, la Société a également révisé ses projections à l'égard des flux de trésorerie nets, les faisant passer de 235 millions $ à 245 millions $. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2014 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2014 ».

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le sondage BBM Canada réalisé à l'hiver 2014 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 de tous les 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 « femmes 2+ » parmi les stations musicales. Quant au marché anglophone de Montréal, *The Beat* est la radio qui se classe au premier rang dans la catégorie « femmes de 35 à 64 ans ». Dans les autres régions du Québec, nos stations de radio ont enregistré de bonnes cotes d'écoute.

Le 5 mars 2014, la Société a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets non garantis de premier rang d'un montant de 50 millions $, pour un produit net de 49 millions $, déduction faite des coûts de transaction d'approximativement 1 million $. Ces billets non garantis portent intérêt au taux annuel de 6,00 %, payable semestriellement, et viennent à échéance le 5 mars 2020. La moitié des billets non garantis de premier rang sont solidairement garantis sous forme de dette de premier rang non garantie par ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. Le produit net des billets non garantis de premier rang a été affecté au remboursement d'une tranche de la facilité de crédit à terme renouvelable de la Société de 100 millions $. Cette facilité a par conséquent été réduite à 50 millions $.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2014	28 février 2013 [(1)]	Variation	**28 février 2014**	28 février 2013 [(1)]	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**518 477**	458 501	13,1	**1 035 448**	825 109	25,5
Charges d'exploitation	**296 670**	262 229	13,1	**589 601**	471 953	24,9
BAIIA ajusté	**221 807**	196 272	13,0	**445 847**	353 156	26,2

(1) Les données comparatives ont été ajustées pour se conformer à l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*. Pour plus de détails, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

(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.

(2) PEER 1 fait référence à Peer 1 Network (USA) Holdings Inc., Peer (UK) Ltd. et Peer 1 Network Enterprises, Inc.

PRODUITS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, les produits ont augmenté de 60,0 millions $, ou 13,1 %, pour atteindre 518,5 millions $. Pour le premier semestre, les produits se sont chiffrés à 1 035,4 millions $, une hausse de 210,3 millions $, ou 25,5 %, par rapport au premier semestre de l'exercice 2013. L'augmentation au cours des deux périodes tient essentiellement au secteur de la câblodistribution, comme il est expliqué plus loin, et à l'amélioration des activités liées aux médias.

Dans le secteur de la câblodistribution, les produits ont augmenté de 56,3 millions $, ou 13,1 %, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014, pour atteindre 486,0 millions $, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, les produits se sont chiffrés à 961,0 millions $, une hausse de 203,4 millions $, ou 26,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2013. L'augmentation au cours des deux périodes résulte essentiellement de l'incidence complète des acquisitions récentes, conjuguée aux taux de change favorables par rapport à l'exercice précédent ainsi qu'à la croissance interne de toutes nos unités d'exploitation. Pour plus de détails sur les produits du secteur de la câblodistribution, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution ».

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, les charges d'exploitation ont augmenté de 34,4 millions $, pour atteindre 296,7 millions $, soit une hausse de 13,1 % par rapport à l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 589,6 millions $, soit une hausse de 117,6 millions $, ou 24,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2013. La hausse des charges d'exploitation est principalement imputable aux résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, les charges d'exploitation du secteur de la câblodistribution ont augmenté de 33,4 millions $, pour atteindre 264,2 millions $, soit une hausse de 14,5 % par rapport à l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 518,2 millions $, soit une hausse de 113,2 millions $, ou 27,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2013. La hausse des charges d'exploitation est principalement imputable à l'incidence complète des acquisitions récentes et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs partiellement contrebalancés par les initiatives de réduction des coûts et les activités de restructuration qui ont eu lieu au quatrième trimestre de l'exercice 2013 au Canada.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, le BAIIA ajusté a augmenté de 25,5 millions $, ou 13,0 %, pour atteindre 221,8 millions $, le secteur de la câblodistribution ayant contribué à hauteur de 221,6 millions $ au BAIIA ajusté consolidé. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, le BAIIA ajusté a augmenté de 92,7 millions $, ou 26,2 %, pour atteindre 445,8 millions $, le secteur de la câblodistribution y ayant contribué à hauteur de 433,1 millions $. Pour plus de détails sur les résultats d'exploitation de Cogeco Câble, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution ».

CHARGES FIXES

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2014	28 février 2013 [1]	Variation	**28 février 2014**	28 février 2013 [1]	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Amortissements	**114 455**	93 923	21,9	**231 549**	159 964	44,8
Charges financières	**34 392**	30 820	11,6	**68 414**	48 123	42,2

(1) Les données comparatives ont été ajustées pour se conformer à l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*. Pour plus de détails, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, la dotation aux amortissements s'est établie à 114,5 millions $ et à 231,5 millions $, respectivement, comparativement à 93,9 millions $ et à 160,0 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison de l'incidence complète des acquisitions récentes dans le secteur de la câblodistribution, lesquelles ont été conclues à la fin du premier trimestre et au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2013, et de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, les charges financières ont augmenté de 3,6 millions $, ou 11,6 %, pour atteindre 34,4 millions $, comparativement à 30,8 millions $ au deuxième trimestre de l'exercice 2013. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, les charges financières ont augmenté de 20,3 millions $, ou 42,2 %, pour s'établir à 68,4 millions $, comparativement à 48,1 millions $ à l'exercice précédent. L'augmentation des charges financières pour les deux périodes découle du coût du financement lié aux acquisitions récentes dans le secteur de la câblodistribution.

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, la charge d'impôts sur le résultat s'est chiffrée à 14,1 millions $ et à 30,0 millions $, respectivement, comparativement à 15,1 millions $ et à 34,3 millions $, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation des charges fixes expliquée précédemment, ainsi qu'à l'incidence favorable de la structure d'imposition qui découle des acquisitions récentes dans le secteur de la câblodistribution, facteurs contrebalancés en partie par l'amélioration du BAIIA ajusté.

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, le bénéfice de la période s'est chiffré à 58,5 millions $ et à 115,3 millions $, dont des tranches de 17,4 millions $ et de 40,4 millions $, ou 1,04 $ par action et 2,42 $ par action, sont attribuables aux propriétaires de la Société. Pour les périodes correspondantes de l'exercice 2013, le bénéfice de la période s'est chiffré à 49,0 millions $ et à 96,1 millions $, dont des tranches de 14,7 millions $ et de 33,2 millions $, ou 0,88 $ par action et 1,99 $ par action, sont attribuables aux propriétaires de la Société. La progression du bénéfice de la période pour les deux périodes est essentiellement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté expliquée précédemment, ainsi qu'à la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges fixes.

La participation sans contrôle correspond à une participation d'environ 68 % dans les résultats de Cogeco Câble. Pour le trimestre et le semestre de l'exercice 2014, le bénéfice de la période attribuable à la participation sans contrôle s'est établi à 41,1 millions $ et à 74,9 millions $, contre 34,3 millions $ et 62,9 millions $ à l'exercice 2013.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2014	28 février 2013 [1]	**28 février 2014**	28 février 2013 [1]
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**173 415**	140 124	**332 637**	241 625
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	**246**	12 757	**(95 719)**	(74 751)
Amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**(1 971)**	(2 861)	**(3 849)**	(3 717)
Impôts sur le résultat versés	**(20 052)**	(18 211)	**(39 216)**	(62 459)
Charge d'impôts exigibles	**20 519**	22 552	**48 685**	48 664
Charges financières versées	**(18 938)**	(28 086)	**(63 106)**	(46 395)
Charges financières	**34 392**	30 820	**68 414**	48 123
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**187 611**	157 095	**247 846**	151 090
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(81 846)**	(735 466)	**(167 997)**	(2 172 678)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(79 250)**	610 653	**(70 795)**	1 847 625
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	**1 726**	705	**1 925**	705
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**28 241**	32 987	**10 979**	(173 258)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**26 531**	9 278	**43 793**	215 523
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**54 772**	42 265	**54 772**	42 265

(1) Les données comparatives ont été ajustées par suite de l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*. Pour plus de détails, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au deuxième trimestre de l'exercice 2014, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 187,6 millions $ contre 157,1 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 30,5 millions $, ou 19,4 %. L'augmentation tient essentiellement à une hausse de 9,5 millions $ du bénéfice de la période, à une hausse de 20,5 millions $ de la dotation aux amortissements, à une diminution de 9,1 millions $ des charges financières payées, facteurs partiellement contrebalancés par une baisse de 12,5 millions $ des variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie découlant principalement d'une hausse plus marquée des créances clients et autres débiteurs et d'une hausse moindre des dettes fournisseurs et autres créditeurs par rapport à l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 247,8 millions $ contre 151,1 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2013, ce qui représente une augmentation de 96,8 millions $, ou 64,0 %. L'augmentation tient essentiellement à une hausse de 19,3 millions $ du bénéfice de la période, à une augmentation de 71,6 millions $ de la dotation aux amortissements, à une hausse de 20,3 millions $ des charges financières et à une baisse de 23,2 millions $ des impôts sur le résultat versés, facteurs partiellement contrebalancés par une hausse de 16,7 millions $ des charges financières versées et une augmentation de 21,0 millions $ des activités d'exploitation sans effet de trésorerie résultant principalement d'une hausse plus marquée des créances clients et autres débiteurs, d'une hausse moindre des dettes fournisseurs et autres créditeurs et d'une hausse des charges payées d'avance et des autres, comparativement à une baisse à l'exercice précédent.

Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont chiffrés à 173,4 millions $ et à 332,6 millions $, respectivement, comparativement à 140,1 millions $ et à 241,6 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2013. La hausse pour ces deux périodes tient essentiellement à l'amélioration du BAIIA ajusté, ainsi qu'à la diminution des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, partiellement contrebalancées par une augmentation des charges financières résultant des niveaux d'endettement plus élevés liés aux acquisitions récentes.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, les activités d'investissement se sont chiffrées à 81,8 millions $ et à 168,0 millions $, respectivement, en raison principalement des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs. Pour les périodes comparatives de l'exercice 2013, les activités d'investissement s'établissaient à 735,5 millions $ et à 2,2 milliards $, comme il est expliqué plus loin.

REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2013

Le 31 janvier 2013 et le 3 avril 2013, Cogeco Câble inc., la filiale de la Société, a fait l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de PEER 1, l'un des premiers fournisseurs d'infrastructure Internet au monde qui se spécialise dans les domaines de l'hébergement géré, des serveurs attitrés, des services d'informatique en nuage et de la co-implantation. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014, Cogeco Câble a finalisé la répartition du prix d'achat de PEER 1. La finalisation n'a pas eu d'incidence sur les comptes de résultat et de résultat global pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2013. L'incidence de la finalisation sur l'état de la situation financière au 31 août 2013 correspond à une hausse de 0,7 million $ des impôts sur le résultat à recevoir, à une hausse de 4,4 millions $ des actifs d'impôts différés, à une baisse de 0,9 million $ des immobilisations incorporelles, à une diminution de 2,8 millions $ du goodwill, à une hausse de 2,5 millions $ des passifs d'impôts différés, à une baisse de 0,4 million $ du cumul des autres éléments du résultat global et à une diminution de la participation sans contrôle de 0,8 million $.

Le 30 novembre 2012, Cogeco Câble inc., la filiale de la Société, a conclu l'acquisition de toutes les actions en circulation d'Atlantic Broadband, un câblodistributeur indépendant fondé en 2003 offrant des services de Télévision numérique et analogique, d'IHV et de Téléphonie aux clients résidentiels et aux clients de petites et moyennes entreprises. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2014, Cogeco Câble a finalisé la répartition du prix d'achat d'Atlantic Broadband, qui est demeurée inchangée depuis les derniers ajustements apportés au quatrième trimestre de l'exercice 2013.

La répartition finale du prix d'achat d'Atlantic Broadband et de PEER 1 s'établit comme suit :

	Présenté précédemment			**28 février 2014**
	PEER 1	**PEER 1**	**Atlantic Broadband**	**TOTAL**
	Répartition préliminaire	**Répartition finale**	**Répartition finale**	
	$	**$**	**$**	**$**
Contrepartie				
Versée				
Achat d'actions	494 796	**494 796**	**337 779**	**832 575**
Ajustements du fonds de roulement	—	**—**	**5 415**	**5 415**
Remboursement des dettes garanties et règlement des options en circulation	170 872	**170 872**	**1 021 854**	**1 192 726**
	665 668	**665 668**	**1 365 048**	**2 030 716**
Actifs nets acquis				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 840	**10 840**	**5 480**	**16 320**
Trésorerie soumise à restrictions	8 729	**8 729**	**—**	**8 729**
Créances clients et autres débiteurs	12 772	**12 772**	**12 012**	**24 784**
Charges payées d'avance et autres	3 855	**3 855**	**1 370**	**5 225**
Impôts sur le résultat à recevoir	2 160	**2 797**	**3 907**	**6 704**
Autres actifs	2 462	**2 462**	**—**	**2 462**
Immobilisations corporelles	150 013	**150 013**	**302 211**	**452 224**
Immobilisations incorporelles	144 671	**144 231**	**711 418**	**855 649**
Goodwill	412 347	**410 454**	**522 215**	**932 669**
Actifs d'impôts différés	4 727	**8 872**	**98 592**	**107 464**
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(26 512)	**(26 512)**	**(27 620)**	**(54 132)**
Provisions	—	**—**	**(721)**	**(721)**
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs pris en charge	(3 388)	**(3 388)**	**(7 697)**	**(11 085)**
Dette à long terme prise en charge	(1 735)	**(1 735)**	**—**	**(1 735)**
Passifs d'impôts différés	(55 273)	**(57 722)**	**(256 119)**	**(313 841)**
	665 668	**665 668**	**1 365 048**	**2 030 716**

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

Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 77,4 millions $ et à 159,8 millions $, respectivement, comparativement à 101,5 millions $ et à 180,0 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2013, en raison essentiellement des facteurs suivants, liés au secteur de la câblodistribution.

- Une diminution au cours du trimestre et du semestre clos le 28 février 2014 des dépenses liées à l'infrastructure graduelle et à la modernisation et à la reconstruction du réseau résultant du redéploiement, au cours de l'exercice 2012 et du début de l'exercice 2013, des technologies avancées comme DOCSIS 3.0 et de la distribution vidéo numérique dans les régions où le service est déjà offert; et
- Une augmentation des équipements à l'abonné pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, en raison principalement du lancement des services de divertissement numérique TiVo aux États-Unis.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2014, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs se sont élevées à 4,6 millions $ et à 8,7 millions $, respectivement, comparativement à 4,5 millions $ et à 9,1 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 91,4 millions $, ce qui représente une hausse de 57,3 millions $ par rapport à la période correspondante de l'exercice 2013. Pour le semestre, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 164,1 millions $, ce qui représente une hausse de 111,6 millions $ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des flux de trésorerie nets au cours des deux périodes par rapport à l'exercice précédent découle essentiellement du secteur de la câblodistribution et tient à l'augmentation du BAIIA ajusté ainsi qu'à la baisse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs et à la baisse des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges financières en raison d'un niveau d'endettement plus élevé découlant des acquisitions récentes.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014, un niveau d'endettement plus faible a généré une diminution de la trésorerie de 66,6 millions $, en raison principalement d'une diminution de l'endettement bancaire de 10,1 millions $ et par suite des remboursements en vertu des facilités renouvelables de 51,8 millions $. Au deuxième trimestre de l'exercice 2013, un niveau d'endettement plus élevé avait généré une augmentation de la trésorerie de 636,1 millions $ principalement attribuable à des prélèvements de 640,3 millions $ (déduction faite des frais de transaction de 2,8 millions $) en vertu des nouvelles facilités de crédit d'un montant approximatif de 650 millions $ effectués pour financer l'acquisition de PEER 1 dans le secteur de la câblodistribution.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, un niveau d'endettement plus faible a généré une diminution de la trésorerie de 37,8 millions $, en raison principalement d'une diminution de 9,3 millions $ de l'endettement bancaire et de remboursements de 22,5 millions $ en vertu des facilités de crédit renouvelables. Pour le semestre de l'exercice 2013, un niveau d'endettement plus élevé avait généré une augmentation de 1,9 milliard $ de la trésorerie, principalement en raison du prélèvement sur le crédit à terme renouvelable d'un montant de 584,2 millions $ (588 millions $ US) et des facilités d'emprunt à terme de 637,4 millions $ (660 millions $ US pour un produit net de 641,5 millions $ US, déduction faite des frais de transaction de 18,5 millions $ US) visant à financer l'acquisition d'Atlantic Broadband, ainsi qu'en raison de prélèvements de 640,3 millions $ (déduction faite des frais de transaction de 2,8 millions $) en vertu des facilités de crédit d'un montant approximatif de 650 millions $, effectués pour financer l'acquisition de PEER 1.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014, un dividende trimestriel de 0,22 $ par 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 3,7 millions $, comparativement à un dividende de 0,19 $ par action, ou 3,2 millions $, au deuxième trimestre de l'exercice 2013. Les versements de dividendes au premier semestre ont totalisé 0,44 $ l'action, ou 7,4 millions $, contre 0,38 $ l'action, ou 6,4 millions $ à l'exercice précédent. En outre, les dividendes versés par une filiale à des participations sans contrôle au deuxième trimestre et au premier semestre se sont chiffrés à 9,9 millions $ et à 19,8 millions $, contre 8,6 millions $ et 17,1 millions $, respectivement, aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Au 28 février 2014, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 122,6 millions $, comparativement à 223,1 millions $ au 31 août 2013. La diminution de 100,5 millions $ de ce déficit est principalement attribuable à la baisse de 83,8 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs et à la hausse de 11,3 millions $ des créances clients et autres débiteurs ainsi qu'à l'augmentation de 11,0 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en raison des flux de trésorerie nets générés, qui s'élèvent à 164,1 millions $. 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 la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 28 février 2014, la Société avait utilisé 67,0 millions $ de son crédit à terme renouvelable de 100 millions $ pour une disponibilité restante de 33,0 millions $ et Cogeco Câble avait utilisé 574,8 millions $ de son crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour de 800 millions $ pour une disponibilité restante de 225,2 millions $. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Câble bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 110,7 millions $ (100 millions $ US) liée à l'acquisition d'Atlantic Broadband, dont un montant de 23,3 millions $ (21,1 millions $ US) avait été utilisé au 28 février 2014, pour une disponibilité restante de 87,4 millions $ (78,9 millions $ US).

SITUATION FINANCIÈRE

Les soldes de la « trésorerie et des équivalents de trésorerie », des « immobilisations incorporelles », des « immobilisations corporelles », du « goodwill », des « dettes fournisseurs et autres créditeurs » et de la « dette à long terme » ont considérablement changé depuis le 31 août 2013.

L'augmentation de 11,0 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et l'augmentation de 69,6 millions $ de la dette à long terme s'expliquent par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, partiellement contrebalancée par les facteurs dont il a été fait mention précédemment à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ». La diminution de 14,9 millions $ des immobilisations corporelles est principalement liée à l'excédent de la dotation à l'amortissement sur les acquisitions décrites à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie », en partie contrebalancée par l'incidence de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien. Les immobilisations incorporelles et le goodwill ont augmenté de 20,3 millions $ et de 48,1 millions $, respectivement, par suite de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien au cours du premier semestre de l'exercice 2014. La diminution de 83,8 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs découle de l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de COGECO au 31 mars 2014. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

	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

FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, COGECO a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de COGECO, décrites dans le rapport annuel de 2013, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2013, à l'exception de ce qui suit.

Le 20 décembre 2013, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. Aux termes de ces modifications, l'échéance a été prolongée de un an, soit jusqu'au 1er février 2018. Par ailleurs, les modifications ont donné lieu à une réduction de la marge applicable pour le calcul du taux d'intérêt ainsi qu'à une réduction des restrictions prévues dans certaines clauses restrictives, dont les ratios financiers.

Le 22 novembre 2013, Cogeco Câble, la filiale de la Société, a modifié et mis à jour son crédit à terme renouvelable de 800 millions $ auprès d'un consortium de prêteurs. Ce crédit à terme renouvelable a été prolongé jusqu'au 22 janvier 2019 et peut être encore prolongé annuellement. Les modifications ont donné lieu à une réduction de la marge applicable pour le calcul du taux d'intérêt ainsi qu'à une réduction des restrictions prévues dans certaines clauses restrictives. Le crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour a également remplacé les facilités de crédit garanties de Cogeco Câble dont l'échéance était le 27 janvier 2017, qui ont été entièrement remboursées le 22 novembre 2013. Ce crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour est composé de deux tranches : une première tranche canadienne d'un montant de 788 millions $ et une seconde tranche du Royaume-Uni d'un montant de 12 millions $. Cogeco Câble et Peer 1 (UK) Ltd. peuvent emprunter en vertu de la tranche du Royaume-Uni. La tranche canadienne est offerte en dollars canadiens, en dollars américains, en euros et en livres sterling et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux des acceptations bancaires, le taux de base en dollars américains, le taux LIBOR en dollars américains, en euros ou en livres sterling, plus la marge applicable. La tranche du Royaume-Uni est offerte en livres sterling et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux de base en livres sterling et le taux LIBOR en livres sterling. Le crédit à terme renouvelable est garanti 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 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. Les dispositions relatives à ce crédit prévoient des limites quant aux activités de Cogeco Câble. 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 l'atteinte et le maintien de certains ratios financiers, principalement en ce qui a trait au bénéfice d'exploitation avant amortissement, aux charges financières et au total de l'endettement.

GESTION FINANCIÈRE

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, d'une valeur de 190 millions $ US venant 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. Cogeco Câble a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture des flux de trésorerie pour ces instruments financiers dérivés. Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont augmenté de 10,3 millions $ en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur de l'actif relatif aux conventions d'échange de devises croisées a augmenté d'un montant net de 11,1 millions $, dont une augmentation de 10,3 millions $ a contrebalancé la perte de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 0,8 million $ a été comptabilisé à titre d'augmentation des autres éléments du résultat global. Au cours du premier semestre de l'exercice 2013, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont augmenté de 8,7 millions $ en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur du passif relatif aux conventions d'échange de devises croisées a diminué d'un montant net de 7,9 millions $, une diminution de 8,7 millions $ ayant contrebalancé la perte de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 0,7 million $ a été comptabilisé à titre de diminution des autres éléments du résultat global.

Par ailleurs, le 22 juillet 2013, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu des conventions d'échange de taux d'intérêt afin de fixer le taux d'intérêt sur une tranche de 200 millions $ US de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont eu pour effet de convertir le taux de base LIBOR variable en dollars américains en un taux fixe moyen de 0,39625 % jusqu'au 25 juillet 2015 en vertu de son crédit à terme renouvelable. Cogeco Câble a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture pour ces instruments financiers dérivés. Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, la juste valeur de l'actif relatif aux conventions d'échange de taux d'intérêt a diminué d'un montant net de 0,9 million $, lequel a été comptabilisé à titre de diminution des autres éléments du résultat global.

De plus, l'investissement de Cogeco Câble dans des établissements à l'étranger est exposé au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, principalement en ce qui a trait aux variations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling. Ce risque est réduit puisque la majeure partie du prix d'achat d'Atlantic Broadband et de PEER 1 a été empruntée directement en dollars américains et en livres sterling. Au 28 février 2014, l'investissement pour Atlantic Broadband et pour PEER 1 s'est élevé à 1,1 milliard $ US et à 65,5 millions £, alors que la dette à long terme à titre d'élément de couverture de ces investissements s'élevait à 859,5 millions $ US et à 56,9 millions £. Les taux de change utilisés pour convertir en dollars canadiens les montants de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 28 février 2014 s'établissaient à 1,1074 $ pour un dollar américain et à 1,8543 $ pour une livre sterling, comparativement à 1,0530 $ pour un dollar américain et à 1,6318 $ pour une livre sterling au 31 août 2013. L'incidence d'une fluctuation de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollar canadien ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 28,0 millions $.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Cogeco Câble sont exprimés en dollars canadiens, mais une partie de ses activités sont exercées dans un contexte où le dollar américain et la livre sterling sont les monnaies de mesure. Par conséquent, les fluctuations du taux de change peuvent avoir une incidence à la hausse ou à la baisse sur les résultats d'exploitation de Cogeco Câble. Les taux moyens en vigueur au cours du trimestre et du semestre clos le 28 février 2014 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution s'établissaient comme suit :

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2014	28 février 2013	Variation	**28 février 2014**	28 février 2013	Variation
	$	$	%	**$**	$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,0879**	0,9971	9,1	**1,0639**	0,9924	7,2
Livre sterling par rapport au dollar canadien	**1,7917**	1,5623	14,7	**1,7294**	1,5623	10,7

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une hausse de 10 % du dollar américain ou de la livre sterling par rapport au dollar canadien, selon le cas, sur les résultats d'exploitation de Cogeco Câble pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014.

	Secteur de la câblodistribution			
	Trimestre		Semestre	
	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	$	$	$	$
Produits	**486 008**	**13 606**	**960 988**	**26 536**
Charges d'exploitation	**264 227**	**8 856**	**518 176**	**17 268**
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**165**	**—**	**9 674**	**—**
BAIIA ajusté	**221 616**	**4 750**	**433 138**	**9 268**
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**80 806**	**3 769**	**165 895**	**8 685**

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 9 avril 2014, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,22 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 mai 2014 aux actionnaires inscrits en date du 23 avril 2014. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

				Données consolidées			
	Données consolidées	ÉTATS-UNIS	CANADA	Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les		Ajouts nets (pertes nettes) Semestres clos les	
		28 février 2014		**28 février 2014**	28 février 2013	**28 février 2014**	28 février 2013
Unités de service primaire[1]	**2 454 627**	**492 550**	**1 962 077**	**(10 305)**	6 074	**(13 030)**	21 862
Clients du service de Télévision	**1 044 611**	**228 759**	**815 852**	**(13 248)**	(10 660)	**(22 341)**	(12 736)
Clients du service d'IHV	**857 786**	**184 805**	**672 981**	**8 889**	11 184	**19 341**	22 737
Clients du service de Téléphonie	**552 230**	**78 986**	**473 244**	**(5 946)**	5 550	**(10 030)**	11 861

(1) Représente la somme des clients des services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie.

Au 28 février 2014, le nombre d'unités de service primaire atteignait 2 454 627, dont 1 962 077 proviennent du Canada et 492 550, des États-Unis. Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, les pertes nettes d'unités de service primaire se sont chiffrées à 10 305 et à 13 030, respectivement, comparativement à des ajouts nets de 6 074 et de 21 862 aux périodes correspondantes de l'exercice 2013. Les pertes nettes de clients du service de Télévision pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2014 se sont chiffrées à 13 248 et à 22 341, comparativement à 10 660 et à 12 736, le nombre de clients du service d'IHV a augmenté de 8 889 et de 19 341, comparativement à 11 184 et à 22 737, et les pertes nettes de clients du service de Téléphonie se sont chiffrées à 5 946 et à 10 030, comparativement à des ajouts nets de 5 550 et de 11 861 aux périodes correspondantes de l'exercice 2013. Les ajouts nets pour le service d'IHV continuent d'être attribuables à l'amélioration de l'offre de produits et à l'incidence du trio de services.

Au Canada, le nombre d'unités de service primaire a diminué de 13 425 au deuxième trimestre de 2014, contre une augmentation de 2 314 à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, le nombre d'unités de service primaire a diminué de 18 045, comparativement à une augmentation de 18 102 pour la période correspondante de 2013. La diminution s'explique par la maturité des catégories de service et la concurrence beaucoup plus vive pour tous les services.

Aux États-Unis, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 3 120 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, comparativement à une augmentation de 3 760 à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 5 015, comparativement à une augmentation de 3 760 à la période correspondante de 2013. L'augmentation tient aux services d'IHV et de Téléphonie additionnels, contrebalancés par les pertes au chapitre des services de Télévision.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres clos les			Semestres clos les		
	28 février 2014	28 février 2013 [1]	Variation	**28 février 2014**	28 février 2013 [1]	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**486 008**	429 672	13,1	**960 988**	757 583	26,8
Charges d'exploitation	**264 227**	230 858	14,5	**518 176**	405 012	27,9
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**165**	2 988	(94,5)	**9 674**	9 569	1,1
BAIIA ajusté	**221 616**	195 826	13,2	**433 138**	343 002	26,3

(1) Les données comparatives ont été ajustées par suite de l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*. Pour plus de détails, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

PRODUITS

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, les produits ont augmenté de 56,3 millions $, ou 13,1 %, pour atteindre 486,0 millions $. La croissance des produits résulte essentiellement de l'incidence sur un trimestre complet de l'acquisition de PEER 1, alors que ses résultats d'exploitation avaient été comptabilisés pour un mois seulement à la période correspondante de l'exercice 2013. Les taux de change favorables par rapport à l'exercice précédent et la croissance interne de toutes nos unités d'exploitation ont également contribué à la croissance des produits pour le trimestre. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, les produits se sont chiffrés à 961,0 millions $, une hausse de 203,4 millions $, ou 26,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2013. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence complète des acquisitions récentes, par rapport à l'exercice 2013, conjuguée aux taux de change favorables ainsi qu'à la croissance interne de toutes les unités d'exploitation.

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, les charges d'exploitation ont augmenté de 33,4 millions $ pour atteindre 264,2 millions $, ce qui représente une hausse de 14,5 % par rapport à l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 518,2 millions $, une hausse de 113,2 millions $, ou 27,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2013. L'augmentation des charges d'exploitation tient essentiellement à l'incidence complète des acquisitions récentes et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs en partie contrebalancés par les initiatives de réduction des coûts et les activités de restructuration qui ont eu lieu au quatrième trimestre de 2013 au sein des activités de câblodistribution au Canada.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, les honoraires de gestion payés à COGECO inc. se sont élevés à 0,2 million $, soit une baisse de 94,5 % par rapport au montant de 3,0 millions $ payé à la période correspondante de l'exercice 2013. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, les honoraires de gestion payés à COGECO inc. se sont élevés à 9,7 millions $, soit une hausse de 1,1 % par rapport au montant de 9,6 millions $ payé à la période correspondante de l'exercice 2013. Pour l'exercice 2014, les honoraires de gestion ont été fixés à un maximum de 9,7 millions $ (9,6 millions $ en 2013), montant qui a été payé au cours du premier semestre de l'exercice. Pour l'exercice 2013, les honoraires de gestion avaient également été complètement payés au cours du premier semestre de l'exercice.

BAIIA AJUSTÉ

Pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014, le BAIIA ajusté a augmenté de 25,8 millions $, ou 13,2 %, pour atteindre 221,6 millions $, et de 90,1 millions $, ou 26,3 %, pour atteindre 433,1 millions $, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les augmentations pour les deux périodes tiennent essentiellement à l'incidence complète des acquisitions récentes, aux taux de change favorables par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent et à l'amélioration des activités de câblodistribution au Canada.

PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR L'EXERCICE 2014

Compte tenu des projections révisées pour le secteur de la câblodistribution décrites ci-dessous et de l'amélioration des activités de la radiodiffusion et de la représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs, la Société a révisé ses projections consolidées pour l'exercice 2014, publiées le 30 octobre 2013. Les produits devraient maintenant atteindre 2 105 millions $, une hausse de 30 millions $ par rapport aux projections établies au 30 octobre 2013. Le BAIIA ajusté devrait augmenter et passer de 900 millions $ à 915 millions $, et le bénéfice de l'exercice devrait passer de 233 millions $ à 240 millions $. Les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs devraient demeurer inchangées en raison de la diminution des dépenses d'investissement, facteur qui devrait être contrebalancé par la dépréciation du dollar canadien. Par conséquent, les flux de trésorerie nets devraient atteindre 245 millions $, soit 10 millions $ de plus que les projections établies au 30 octobre 2013.

(en millions de dollars)	**Projections révisées au 9 avril 2014** **Exercice 2014** **$**	Projections révisées au 30 octobre 2013 Exercice 2014 $
Projections financières		
Produits	**2 105**	2 075
BAIIA ajusté	**915**	900
Charges financières	**137**	134
Charge d'impôts exigibles	**103**	101
Bénéfice de l'exercice	**240**	233
Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	**77**	75
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**430**	430
Flux de trésorerie nets[(1)]	**245**	235

(1) Les flux de trésorerie nets correspondent au BAIIA ajusté, moins les charges financières, la charge d'impôts exigibles et les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs.

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

Compte tenu de l'ensemble de la performance de toutes nos unités d'exploitation et de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, la Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2014, publiées le 30 octobre 2013. La direction prévoit que les produits atteindront 1 955 millions $, ce qui représente une augmentation de 20 millions $, ou 1,0 %, par rapport aux projections publiées le 30 octobre 2013. Le BAIIA ajusté devrait augmenter de 10 millions $ pour atteindre 895 millions $, et par conséquent, la marge d'exploitation devrait s'élever à approximativement 45,8 %, comparativement à 45,7 %. Les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs et la dotation aux amortissements devraient demeurer inchangées en raison de la diminution des dépenses d'investissement, facteur qui devrait être contrebalancé par la dépréciation du dollar canadien. Les flux de trésorerie nets devraient augmenter de 10 millions $ pour atteindre 240 millions $ et le bénéfice de l'exercice devrait se chiffrer à 235 millions $, ce qui représente une croissance de 5 millions $, ou 2,2 %, par rapport aux projections publiées le 30 octobre 2013.

Voici les projections financières révisées pour l'exercice 2014 :

(en millions de dollars, sauf les données relatives à la marge d'exploitation et à l'intensité du capital)	**Projections révisées au 9 avril 2014** **Exercice 2014** **$**	Projections révisées au 30 octobre 2013 Exercice 2014 $
Projections financières		
Produits	**1 955**	1 935
BAIIA ajusté	**895**	885
Marge d'exploitation	**45,8 %**	45,7 %
Amortissements	**470**	470
Charges financières	**130**	130
Charge d'impôts exigibles	**100**	100
Bénéfice de l'exercice	**235**	230
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**425**	425
Flux de trésorerie nets[(1)]	**240**	230
Intensité du capital	**21,7 %**	22,0 %

(1) Les flux de trésorerie nets correspondent au BAIIA ajusté, moins les charges financières, la charge d'impôts exigibles et les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Après avoir évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 28 février 2014, 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, comme il est expliqué plus loin, le CIIF de PEER 1 présente une faiblesse importante. Une faiblesse importante survient lorsque le CIIF comporte une déficience ou une combinaison de déficiences faisant en sorte qu'il est raisonnablement possible qu'une inexactitude significative présente dans les états financiers consolidés annuels ou intermédiaires ne soit pas évitée ou détectée en temps opportun.

La filiale de la Société, Cogeco Câble, a acquis 96,57 % des actions émises et en circulation de PEER 1 le 31 janvier 2013, aux termes de l'offre publique faite par Cogeco Câble, par l'entremise de la filiale en propriété exclusive indirecte 0957926 B.C. LTD. Les actions restantes de PEER 1 ont été acquises le 3 avril 2013. Depuis l'acquisition, la direction travaille avec diligence pour achever son évaluation de la conception du CIIF de PEER 1. En dépit de ses efforts, la direction n'a pas à ce jour achevé son évaluation. À la lumière des travaux liés à l'évaluation qu'elle a achevés jusqu'à maintenant, la direction a repéré certaines déficiences liées au CIIF de PEER 1. Ces déficiences sont essentiellement liées aux processus de clôture des états financiers, d'approvisionnement et de ventes.

La direction a affecté des ressources supplémentaires en vue de l'évaluation du CIIF de PEER 1 et de son alignement sur les normes de conception de COGECO d'ici le 31 août 2014 et a entamé la mise en œuvre d'un certain nombre de mesures visant à combler les déficiences décrites précédemment. Plus particulièrement, la direction a mis en place un certain nombre de mesures correctrices relatives aux contrôles d'approbation à l'égard du processus de clôture de l'exercice pour les états financiers, a adopté un nouveau système d'approvisionnement comportant des mesures de contrôle intégrées des approbations appropriées et a mis en œuvre une série de politiques d'entreprise dans le but de renforcer l'ensemble de l'environnement de contrôle de PEER 1. À l'heure actuelle, la Société ne peut évaluer l'incidence éventuelle de toute autre déficience à l'égard de la conception qui pourrait être repérée dans le cadre de l'achèvement de l'évaluation du CIIF de PEER 1.

Selon les travaux d'évaluation réalisés à ce jour, le chef de la direction et le chef de la direction financière sont d'avis que : i) les documents intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014 ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important, n'omettent aucun fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite; ii) le rapport financier intermédiaire et les autres éléments d'information financière présentés dans les documents intermédiaires donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de COGECO pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014.

PEER 1 représente 10 % des produits, -14 % du bénéfice de la période, 15 % du total des actifs, 16 % des actifs courants, 15 % des actifs non courants, 5 % des passifs courants et 16 % des passifs non courants des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le semestre clos le 28 février 2014.

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 2013, à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous. Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée COGECO figure dans le rapport annuel de 2013 disponible aux adresses <www.sedar.com> et <www.cogeco.ca>.

Le 24 octobre 2013, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a publié un avis de radiodiffusion invitant les Canadiens à exprimer leur point de vue sur l'avenir du système de télévision au Canada. La première phase de cette instance publique s'est terminée en décembre 2013 et la seconde phase aura lieu à l'hiver 2014. Cette consultation publique devrait entraîner des changements à la politique réglementaire concernant des aspects importants de la production, du financement et de la distribution du contenu de la programmation télévisuelle au Canada. À la suite de la publication de l'avis du CRTC visant à obtenir les commentaires du public, le gouvernement du Canada a publié, le 14 novembre 2013, un avis dans lequel il demande au CRTC, en vertu de l'article 15 de la *Loi sur la radiodiffusion*, de faire rapport sur le choix des chaînes de télévision d'ici le 30 avril 2014. Le rapport exigé sera axé expressément sur la question de la dissociation des chaînes de télévision, notamment sur les mesures que le CRTC entend prendre à cet égard. À l'heure actuelle, on ne sait pas quelles mesures le CRTC recommandera dans son rapport ni comment et quand ces mesures seront mises en œuvre. Celles-ci pourraient avoir une incidence importante sur les prix de gros et de détail des services de télévision offerts par Cogeco Câble et d'autres distributeurs canadiens de services de radiodiffusion terrestre et par satellite, dans l'éventualité où elles sont mises en œuvre et au moment où elles le seront.

Le 26 novembre 2013, Rogers Communications et la Ligue nationale de hockey (la « LNH ») ont annoncé la conclusion d'une entente globale de douze ans visant tous les droits multimédias et de diffusion nationaux relatifs aux matchs de la LNH sur toutes les plateformes et dans toutes les langues au Canada, à compter de la saison 2014-2015. Rogers Communications a également annoncé qu'elle avait conclu des ententes de sous-traitance distinctes avec CBC et TVA visant les droits de diffusion en langue anglaise de *Hockey Night in Canada* et tous les droits multimédias nationaux en langue française, respectivement. À l'heure actuelle, il est impossible d'évaluer l'incidence de cette entente à long terme sur les tarifs de gros et de détail relatifs à l'abonnement linéaire et aux services de programmation télévisuelle sur demande touchant les matchs de hockey de la LNH offerts par Cogeco Câble et d'autres distributeurs de services de radiodiffusion terrestre et par satellite, ni d'évaluer dans quelle mesure la consommation de la programmation sportive au Canada changera au cours des douze prochaines années par suite de l'entrée en vigueur des ententes de sous-traitance des droits de distribution visant les futurs matchs de hockey de la LNH.

DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles publiées par *l'International Accounting Standards Board* (l'« IASB ») sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 et ont été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre et le semestre clos le 28 février 2014.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

La Société a adopté la nouvelle norme comptable suivante le 1er septembre 2013. L'incidence de l'application de cette norme est décrite à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

- Modifications d'IAS 19*, Avantages du personnel* – La principale différence apportée par la norme modifiée est que le taux de rendement prévu à long terme des actifs du régime ne sera plus utilisé pour calculer les coûts des régimes de retraite à prestations déterminées. Les concepts de « coût financier » et de « rendement attendu des actifs du régime » pris en compte dans les coûts des régimes de retraite à prestations déterminées sont remplacés par le concept d'« intérêts nets », lesquels sont calculés par l'application du taux d'actualisation au passif net ou à l'actif net. Les intérêts nets tiennent compte de l'incidence de la variation des contributions et des versements de prestations sur le passif net ou l'actif net au titre des prestations déterminées au cours de la période.

La Société a également adopté les normes suivantes au 1er septembre 2013, lesquelles n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

- Modifications d'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*
- IFRS 10, *États financiers consolidés*
- IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*
- IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*

MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important dans les méthodes et dans les estimations comptables de COGECO de même que dans les prises de position comptable futures depuis le 31 août 2013. Une description des méthodes et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport annuel de 2013, disponible aux adresses <www.sedar.com> et <www.cogeco.ca>.

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non définies par les IFRS qu'utilise COGECO tout au long de ce rapport de gestion. 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 à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures comprennent les « flux de trésorerie liés aux opérations », les « flux de trésorerie nets » et le « BAIIA ajusté ».

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 liés aux activités d'exploitation, excluant l'incidence des variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie, l'amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme, les impôts sur le résultat versés, la charge d'impôts exigibles, les charges financières versées et les charges financières. Cette mesure permet à la Société d'isoler les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation 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 d'exploitation constituent la mesure 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	
	28 février 2014	28 février 2013 [1]	**28 février 2014**	28 février 2013 [1]
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**187 611**	157 095	**247 846**	151 090
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	**(246)**	(12 757)	**95 719**	74 751
Amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**1 971**	2 861	**3 849**	3 717
Impôts sur le résultat versés	**20 052**	18 211	**39 216**	62 459
Charge d'impôts exigibles	**(20 519)**	(22 552)	**(48 685)**	(48 664)
Charges financières versées	**18 938**	28 086	**63 106**	46 395
Charges financières	**(34 392)**	(30 820)	**(68 414)**	(48 123)
Flux de trésorerie liés aux opérations	**173 415**	140 124	**332 637**	241 625

(1) Les données comparatives ont été ajustées pour se conformer à l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*. Pour plus de détails, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2014	28 février 2013 [1]	**28 février 2014**	28 février 2013 [1]
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**173 415**	140 124	**332 637**	241 625
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(77 384)**	(101 526)	**(159 848)**	(180 040)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**(4 613)**	(4 493)	**(8 729)**	(9 134)
Flux de trésorerie nets	**91 418**	34 105	**164 060**	52 451

(1) Les données comparatives ont été ajustées pour se conformer à l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*. Pour plus de détails, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

BAIIA AJUSTÉ

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent le BAIIA ajusté 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 BAIIA ajusté 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 mesure financière la plus comparable selon les IFRS est le bénéfice de la période. Le BAIIA ajusté se calcule de la façon suivante :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	28 février 2014	28 février 2013 [1]	**28 février 2014**	28 février 2013 [1]
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**58 467**	48 950	**115 306**	96 056
Impôts sur le résultat	**14 147**	15 089	**29 984**	34 261
Charges financières	**34 392**	30 820	**68 414**	48 123
Amortissements	**114 455**	93 923	**231 549**	159 964
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**346**	7 490	**594**	14 752
BAIIA ajusté	**221 807**	196 272	**445 847**	353 156

(1) Les données comparatives ont été ajustées pour se conformer à l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*. Pour plus de détails, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos les	**28 février**		30 novembre		31 août		31 mai	
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	**2014**	2013 [2]	**2013**	2012 [2]	2013 [2]	2012	2013 [2]	2012
	$	$	**$**	$	$	$	$	$
Produits	**518 477**	458 501	**516 971**	366 608	504 714	356 685	504 434	358 032
BAIIA ajusté	**221 807**	196 272	**224 040**	156 884	224 608	163 617	220 878	158 446
Impôts sur le résultat	**14 147**	15 089	**15 837**	19 172	10 374	33 625	19 080	22 278
Bénéfice de la période	**58 467**	48 950	**56 839**	47 106	43 770	44 900	49 995	55 373
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**17 391**	14 676	**23 055**	18 530	13 869	13 889	17 185	19 303
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**187 611**	157 095	**60 235**	(6 005)	233 464	203 193	167 641	109 546
Flux de trésorerie liés aux opérations	**173 415**	140 124	**159 222**	101 501	162 138	119 612	158 172	117 606
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**81 997**	106 019	**86 580**	83 155	108 756	124 638	113 492	88 141
Flux de trésorerie nets (déficit)	**91 418**	34 105	**72 642**	18 346	53 382	(5 026)	44 680	29 465
Bénéfice par action[1]								
De base	**1,04**	0,88	**1,38**	1,11	0,83	0,83	1,03	1,15
Dilué	**1,03**	0,87	**1,37**	1,10	0,82	0,83	1,02	1,15

(1) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.
(2) Ces données ont été ajustées par suite de l'adoption d'IAS 19, *Avantages du personnel*.

SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de COGECO ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est du secteur de la câblodistribution, le nombre de clients du service de Télévision et du service 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, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud et au Maryland/Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne les États-Unis, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 9 avril 2014. 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
Le président du conseil,

/s/ Louis Audet
Louis Audet
Le président et chef de la direction,

COGECO inc.
Montréal (Québec)
Le 9 avril 2014



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et six mois closes le 28 février 2014

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	**$**	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Produits	**518 477**	458 501	**1 035 448**	825 109
Charges opérationnelles (note 5)	**296 670**	262 229	**589 601**	471 953
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition (note 3)	**346**	7 490	**594**	14 752
Amortissements (note 6)	**114 455**	93 923	**231 549**	159 964
Charges financières (note 7)	**34 392**	30 820	**68 414**	48 123
Impôts sur le résultat (note 8)	**14 147**	15 089	**29 984**	34 261
Bénéfice de la période	**58 467**	48 950	**115 306**	96 056
Bénéfice de la période attribuable aux:				
Propriétaires de la Société	**17 391**	14 676	**40 446**	33 206
Participants sans contrôle	**41 076**	34 274	**74 860**	62 850
	58 467	48 950	**115 306**	96 056
Bénéfice par action (note 9)				
De base	**1,04**	0,88	**2,42**	1,99
Dilué	**1,03**	0,87	**2,40**	1,97

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Bénéfice de la période	**58 467**	48 950	**115 306**	96 056
Autres éléments du bénéfice global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**9 124**	6 890	**10 243**	7 945
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières	**(8 626)**	(7 182)	**(10 336)**	(8 683)
Charge d'impôts sur le résultat liée aux ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie	**(232)**	(133)	**(298)**	(185)
	266	(425)	**(391)**	(923)
Ajustements au titre de l'écart de change				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**28 327**	29 093	**37 479**	29 093
Variation nette des ajustements latents à la conversion des dettes à long terme désignées comme éléments de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(17 170)**	(18 805)	**(21 758)**	(18 805)
	11 157	10 288	**15 721**	10 288
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
Ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées				
Réévaluation au titre des régimes de retraite à prestations déterminées	**(1 107)**	3 292	**867**	2 069
Économie (charge) d'impôts sur le résultat liée aux ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées	**297**	(885)	**(231)**	(555)
	(810)	2 407	**636**	1 514
Autres éléments du bénéfice global de la période	**10 613**	12 270	**15 966**	10 879
Bénéfice global de la période	**69 080**	61 220	**131 272**	106 935
Bénéfice global de la période attribuable aux:				
Propriétaires de la Société	**20 439**	19 506	**45 657**	37 117
Participants sans contrôle	**48 641**	41 714	**85 615**	69 818
	69 080	61 220	**131 272**	106 935

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social $ (note 11)	Réserve de rémunération fondée sur des actions $ (note 11)	Cumul des autres éléments du résultat global $ (note 12) (retraité note 3)	Bénéfices non distribués $ (retraité, note 2)	Capitaux propres attribuables aux participants sans contrôle $	Total des capitaux propres $ (retraité, notes 2 et 3)
Solde au 31 août 2012	117 936	5 338	1 036	273 236	806 606	1 204 152
Bénéfice de la période	—	—	—	33 206	62 850	96 056
Autres éléments du bénéfice global de la période	—	—	2 888	1 023	6 968	10 879
Bénéfice global de la période	—	—	2 888	34 229	69 818	106 935
Rémunération fondée sur des actions	—	1 147	—	—	1 028	2 175
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	—	(68)	—	—	655	587
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	—	—	—	(700)	—	(700)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	—	—	—	(5 677)	(17 139)	(22 816)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	(1 201)	—	—	—	—	(1 201)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	1 034	(1 041)	—	7	—	—
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	—	—	—	—	(4 076)	(4 076)
Distribution par une filiale à des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	—	(435)	—	6	429	—
Regroupements d'entreprises	—	—	—	—	16 500	16 500
Total des apports et distributions aux actionnaires	(167)	(397)	—	(6 364)	(2 603)	(9 531)
Solde au 28 février 2013	117 769	4 941	3 924	301 101	873 821	1 301 556
Solde au 31 août 2013	**117 769**	**6 007**	**6 177**	**326 952**	**911 311**	**1 368 216**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**40 446**	**74 860**	**115 306**
Autres éléments du bénéfice global de la période	**—**	**—**	**4 908**	**303**	**10 755**	**15 966**
Bénéfice global de la période	**—**	**—**	**4 908**	**40 749**	**85 615**	**131 272**
Rémunération fondée sur des actions	**—**	**1 734**	**—**	**—**	**1 826**	**3 560**
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	**—**	**(433)**	**—**	**—**	**4 861**	**4 428**
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**—**	**—**	**—**	**(811)**	**—**	**(811)**
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**—**	**—**	**—**	**(6 548)**	**(19 814)**	**(26 362)**
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	**—**	**—**	**—**	**97**	**(97)**	**—**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**(1 929)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(1 929)**
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**1 611**	**(1 526)**	**—**	**(85)**	**—**	**—**
Acquisition par une filiale à des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**—**	**—**	**—**	**—**	**(6 934)**	**(6 934)**
Distribution par une filiale à des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**—**	**(763)**	**—**	**(7)**	**770**	**—**
Total des apports et distributions aux actionnaires	**(318)**	**(988)**	**—**	**(7 354)**	**(19 388)**	**(28 048)**
Solde au 28 février 2014	**117 451**	**5 019**	**11 085**	**360 347**	**977 538**	**1 471 440**

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

(en milliers de dollars canadiens)	**28 février 2014** **$**	31 août 2013 $ (retraité, notes 2 et 3)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**54 772**	43 793
Créances clients et autres débiteurs (note 15 A))	**129 613**	118 312
Impôts sur le résultat à recevoir	**20 367**	18 372
Charges payées d'avance et autres	**18 640**	14 182
	223 392	194 659
Actifs non courants		
Autres actifs	**10 702**	11 046
Immobilisations corporelles	**1 859 939**	1 874 866
Immobilisations incorporelles	**2 022 934**	2 002 677
Goodwill	**1 276 497**	1 228 356
Instruments financiers dérivés	**11 076**	833
Actifs d'impôts différés	**147 229**	141 398
	5 551 769	5 453 835
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs courants		
Endettement bancaire	**3 866**	13 166
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**210 261**	294 014
Provisions	**17 875**	12 800
Passifs d'impôts sur le résultat	**34 809**	23 924
Produits différés et perçus d'avance	**54 654**	56 656
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 %	**2 000**	2 000
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 10)	**22 545**	15 216
	346 010	417 776
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 10)	**3 054 362**	2 984 740
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**24 881**	21 287
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	**16 789**	21 459
Passifs d'impôts différés	**638 287**	640 357
	4 080 329	4 085 619
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		
Capital social (note 11)	**117 451**	117 769
Réserve de rémunération fondée sur des actions	**5 019**	6 007
Cumul des autres éléments du résultat global (note 12)	**11 085**	6 177
Bénéfices non distribués	**360 347**	326 952
	493 902	456 905
Participation sans contrôle	**977 538**	911 311
	1 471 440	1 368 216
	5 551 769	5 453 835

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice de la période	**58 467**	48 950	**115 306**	96 056
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Amortissements (note 6)	**114 455**	93 923	**231 549**	159 964
Impôts sur le résultat (note 8)	**14 147**	15 089	**29 984**	34 261
Charges financières (note 7)	**34 392**	30 820	**68 414**	48 123
Rémunération fondée sur des actions (note 11)	**2 096**	1 235	**4 403**	2 456
Perte à la cession et radiation d'immobilisations corporelles	**1 557**	438	**1 295**	1 824
Contributions au titre des régimes de retraite à prestations déterminées, déduction faite de la charge	**1 241**	418	**(5 064)**	(7 751)
Autres	**—**	(238)	**—**	(238)
	226 355	190 635	**445 887**	334 695
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie (note 13)	**246**	12 757	**(95 719)**	(74 751)
Impôts sur le résultat versés	**(20 052)**	(18 211)	**(39 216)**	(62 459)
Charges financières versées	**(18 938)**	(28 086)	**(63 106)**	(46 395)
	187 611	157 095	**247 846**	151 090
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(77 384)**	(101 526)	**(159 848)**	(180 040)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**(4 613)**	(4 493)	**(8 729)**	(9 134)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis (note 3)	**—**	(629 599)	**—**	(1 983 752)
Autres	**151**	152	**580**	248
	(81 846)	(735 466)	**(167 997)**	(2 172 678)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	**(10 093)**	(21 965)	**(9 300)**	3 252
Augmentation nette (remboursement net) des facilités renouvelables	**(51 844)**	262 943	**(22 490)**	853 179
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des frais de transaction	**—**	396 546	**—**	1 033 966
Remboursement de dette à long terme	**(4 646)**	(1 404)	**(6 051)**	(1 684)
Augmentation des frais de transaction différés	**(105)**	(1 757)	**(1 346)**	(2 357)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	**—**	(10 525)	**—**	(10 525)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (note 11)	**(97)**	(10)	**(1 929)**	(1 201)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**(406)**	(350)	**(811)**	(700)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**(3 250)**	(2 829)	**(6 548)**	(5 677)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	**1 105**	414	**4 428**	587
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	**—**	(1 854)	**(6 934)**	(4 076)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participants sans contrôle	**(9 914)**	(8 556)	**(19 814)**	(17 139)
	(79 250)	610 653	**(70 795)**	1 847 625
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	**1 726**	705	**1 925**	705
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	**28 241**	32 987	**10 979**	(173 258)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	**26 531**	9 278	**43 793**	215 523
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	**54 772**	42 265	**54 772**	42 265

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
28 février 2014
(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, par l'entremise de ses filiales, 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, aux États-Unis d'Amérique («États-Unis»), au Royaume-Uni et en France par l'intermédiaire de Cogeco Câble inc. («Cogeco Câble»), exerce des activités de radiodiffusion par l'intermédiaire de Cogeco Diffusion Acquisitions inc. («Cogeco Diffusion») et opère une entreprise spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs à travers Métromédia CMR Plus inc. («Métromédia») (voir note 4 pour une description détaillée des activités).

Le siège social de la Société est situé au 5, Place Ville Marie, bureau 1700, Montréal (Québec) H3B 0B3.

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire,* et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 2013.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adopté dans ses états financiers annuels consolidés de l'exercice 2013. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires sauf indication contraire.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation en utilisant le coût historique, sauf pour les instruments financiers dérivés et les régimes de rémunération fondée sur des actions réglés en trésorerie, qui ont été comptabilisés à leur juste valeur et les passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel, qui ont été comptabilisés à la valeur actualisée.

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, hormis le fait que le nombre de clients du service de Télévision par câble et du service IHV du secteur de la câblodistribution 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.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de COGECO inc. lors de la réunion tenue le avril 9, 2014.

2. DÉVELOPPEMENTS AU SUJET DES CONVENTIONS COMPTABLES

Tel que décrit à la note 3 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 août 2013, les normes suivantes publiées par l'*International Accounting Standard Board* (l'« IASB ») ont été adoptées par la Société le 1er septembre 2013 et, sauf sur indication contraire, n'ont pas d'impact sur la performance financière de la Société:

- Modifications de l'IFRS 7, *Instruments financiers: information à fournir*
- IFRS 10, *États financiers consolidés*
- IFRS 12, *Information à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*
- IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*
- Modifications d'IAS 19 , *Avantages du personnel:* Relativement aux conventions comptables utilisées avant l'exercice 2014, pour les pratiques en matière de présentation et d'information à fournir, la principale différence résultant de la norme modifiée qui a un impact sur la Société est que le taux de rendement à long terme prévu des actifs des régimes ne sera plus utilisé pour calculer les charges au titre des régimes à prestations déterminées. Les notions d'«intérêts débiteurs» et de «rendement prévu des actifs des régimes» sont remplacés par la notion d'«intérêt net». L'intérêt net des régimes de retraite à prestations déterminées est le produit du surplus (déficit) des régimes multiplié par le taux d'actualisation. La norme modifiée ne prescrit pas dans les comptes consolidés de résultat la classification de la présentation du montant d'intérêt net des régimes de retraite à prestations déterminées. La Société a choisi d'inclure le montant d'intérêt ou de revenu net des régimes de retraite à prestations déterminées dans les charges financières.

  L'écart entre le taux de rendement réel des actifs des régimes à prestations déterminées et le taux d'actualisation et l'incidence du plafond relatif aux actifs des régimes à prestations déterminées, le cas échéant, sont présentés dans les autres éléments du résultat global comme une réévaluation au titre des régimes de retraite à prestations déterminées.

La norme modifiée a été appliquée rétrospectivement pour les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. L'impact sur le bénéfice et les autres éléments du bénéfice global est le suivant:

	Trois mois clos le 28 février 2013		
	Précédemment présenté	Incidence d'IAS 19 modifiée	Actuellement présenté
	$	$	$
Charges opérationnelles			
Salaires, avantages du personnel et services impartis	88 856	(304)	88 552
Charges financières	30 531	289	30 820
Impôts sur le résultat	15 085	4	15 089
Benéfice de la période	48 939	11	48 950
Autres éléments du bénéfice global			
Réévaluation au titre des régimes de retraite à prestations déterminées	3 223	69	3 292
Charge d'impôts sur le résultat liée aux ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées	(867)	(18)	(885)
Bénéfice par action			
De base	0,88	—	0,88
Dilué	0,87	—	0,87

	Six mois clos le 28 février 2013		
	Précédemment présenté	Incidence d'IAS 19 modifiée	Actuellement présenté
	$	$	$
Charges opérationnelles			
Salaires, avantages du personnel et services impartis	159 282	(608)	158 674
Charges financières	47 545	578	48 123
Impôts sur le résultat	34 253	8	34 261
Benéfice de la période	96 034	22	96 056
Autres éléments du bénéfice global			
Réévaluation au titre des régimes de retraite à prestations déterminées	1 931	138	2 069
Charge d'impôts sur le résultat liée aux ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées	(519)	(36)	(555)
Bénéfice par action			
De base	1,99	—	1,99
Dilué	1,97	—	1,97

L'impact sur les bénéfices non distribués est le suivant:

	Précédemment présenté	Incidence d'IAS 19 modifiée	Actuellement présenté
	$	$	$
Bénéfices non distribués au 31 août 2012	273 489	(253)	273 236
Bénéfices non distribués au 31 août 2013	326 964	(12)	326 952

3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES EN 2013

Le 30 novembre 2012, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu l'acquisition de toutes les actions en circulation d'Atlantic Broadband, un câblodistributeur indépendant fondée en 2003 et qui comptait près de 485 000 unités de service primaire et offrant des services de Télévision numérique et analogique, d'IHV et de Téléphonie. Cette acquisition est un intéressant point d'entrée sur le marché américain, offrant une augmentation significative des unités de service primaire à fort potentiel de croissance, un excellent réseau d'infrastructure de qualité ainsi que la possibilité pour les dirigeants de la Société de faire bénéficier de leur savoir-faire et de leur expérience opérationnelle. La transaction, qui est évaluée à 1,36 milliard $ US, a été financée au moyen d'une combinaison d'espèces, d'un prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant de la Société d'un montant approximatif de 588 millions $ US et d'emprunts totalisant 660 millions $ US aux termes d'un nouveau financement garanti sans recours d'Atlantic Broadband. Atlantic Broadband exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, au sud de la Floride, au Maryland/Delaware et en Caroline du Sud.

Le 31 janvier 2013, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu l'acquisition d'approximativement 96,57 % des actions émises et en circulation, de Peer 1 Network Enterprises, Inc. ("PEER 1"). La transaction d'une valeur d'environ 649 millions $ a été financé au moyen de nouveaux crédits renouvelables garantis d'un montant d'environ 250 millions $ ainsi que de nouvelles facilités de crédits à terme garanties d'un montant d'environ 400 millions $ ayant tous les deux une échéance de quatre ans. Le 3 avril 2013, Cogeco Câble a conclu l'acquisition des 3,43 % d'actions émises et en circulation restantes de PEER 1 pour une contrepartie en trésorerie de 17 millions $, conformément aux dispositions en matière d'acquisition forcée de l'article 300 de la *Business Corporations Act* («Colombie-Britannique»). PEER 1 est l'un des premiers fournisseurs d'infrastructure Internet au monde et se spécialise dans les domaines de l'hébergement géré, des serveurs attitrés, des services d'informatique en nuage et de la co-implantation. Cette acquisition renforce la zone de couverture de Cogeco Câble et valorise ses initiatives stratégiques par l'augmentation de la portée de l'entreprise dans un secteur attrayant qui offre des perspectives de croissance importantes pour des plateformes de centres de données informatiques à la fine pointe de la technologie. Cogeco Câble pourra également désservir des entreprises supplémentaires à l'échelle mondiale grâce à 20 centres de données informatiques et à 56 points de présence partout en Amérique du Nord et en Europe. Le centre de réseau principal et siège social de PEER 1 sont situés à Vancouver, Canada.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2014, Cogeco Câble a finalisé la répartition du prix d'achat de l'acquisition d'Atlantic Broadband, qui est demeurée inchangée de celle présentée dans les états financiers annuels consolidés de l'exercice 2013. De plus, au cours du deuxième trismestre de l'exercice 2014, Cogeco Câble a finalisé la répartition du prix d'achat de l'acquisition de PEER 1.

Les répartitions finales du prix d'achat des acquisitions d'Atantic Broadband et de PEER 1 sont comme suit:

	Présenté précédemment			28 février 2014
	PEER 1	**PEER 1**	**Atlantic Broadband**	**TOTAL**
	Préliminaire	**Final**	**Final**	
	$	**$**	**$**	**$**
Contrepartie				
Payée				
Achat d'actions	494 796	**494 796**	**337 779**	**832 575**
Ajustements du fonds de roulement	—	**—**	**5 415**	**5 415**
Remboursement des dettes garanties et règlement des options en circulation	170 872	**170 872**	**1 021 854**	**1 192 726**
	665 668	**665 668**	**1 365 048**	**2 030 716**
Actifs net acquis				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 840	**10 840**	**5 480**	**16 320**
Trésorerie soumise à des restrictions	8 729	**8 729**	**—**	**8 729**
Créances clients et autres débiteurs	12 772	**12 772**	**12 012**	**24 784**
Charges payées d'avance et autres	3 855	**3 855**	**1 370**	**5 225**
Impôts sur le résultat à recevoir	2 160	**2 797**	**3 907**	**6 704**
Autres actifs	2 462	**2 462**	**—**	**2 462**
Immobilisations corporelles	150 013	**150 013**	**302 211**	**452 224**
Immobilisations incorporelles	144 671	**144 231**	**711 418**	**855 649**
Goodwill	412 347	**410 454**	**522 215**	**932 669**
Actifs d'impôts différés	4 727	**8 872**	**98 592**	**107 464**
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	(26 512)	**(26 512)**	**(27 620)**	**(54 132)**
Provisions	—	**—**	**(721)**	**(721)**
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs pris en charge	(3 388)	**(3 388)**	**(7 697)**	**(11 085)**
Dette à long terme prise en charge	(1 735)	**(1 735)**	**—**	**(1 735)**
Passifs d'impôts différés	(55 273)	**(57 722)**	**(256 119)**	**(313 841)**
	665 668	**665 668**	**1 365 048**	**2 030 716**

La finalisation de la répartition du prix d'achat n'a pas eu d'incidence sur les comptes de résultat et l'état du résultat global pour les périodes de trois et six mois closes le 28 février 2013 alors que l'incidence sur l'état de la situation financière au 31 août 2013 est la suivante:

	Présenté précédemment	Ajustements	Actuellement présenté
	$	$	$
Impôts sur le résultat à recevoir	17 714	658	18 372
Immobilisations incorporelles	2 003 581	(904)	2 002 677
Goodwill	1 231 140	(2 784)	1 228 356
Actifs d'impôts différés	137 046	4 352	141 398
Passifs d'impôts différés	637 883	2 474	640 357
Cumul des autres éléments du résultat global	6 545	(368)	6 177
Participation sans contrôle	912 095	(784)	911 311

4. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice de la période de la Société est présenté en deux secteurs opérationnels: les activités liées au service de câblodistribution et les autres activités.

Le secteur des activités liées au service de câblodistribution fournit, principalement à une clientèle résidentielle une vaste gamme de services de Télévision, de services IHV et de Téléphonie. Le secteur des services de câblodistribution offre également aux petites et moyennes entreprises des solutions d'affaires, ce qui comprend des services de réseautage de données, d'Ethernet, d'hébergement Web, d'accès IHV et de voix sur IP. Ce secteur offre aussi des services de centres de données informatiques, des services de techonologie de l'informatique gérés, des services de connectivité aux moyennes et grandes entreprises et à la clientèle du secteur public ainsi que des services de connectivité Ethernet à large bande de haute performance aux entreprises de télécommunications. Les offres de services du secteur comprennent également la fourniture d'espace et la puissance nécessaire dans ses centres de données informatiques à haute sécurité, une gamme de services de technologie de l'information gérés et de services liés à l'infrastructure ainsi que des services de connectivité fournis par l'entremise de ses réseaux optiques détenus en propriété exclusive.

Le secteur autres inclut les activités de la radiodiffusion, de la représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs et du siège social, ainsi que les éliminations intersectorielles.

Les activités liées aux secteurs des services de câblodistribution sont exercées au Canada, aux États-Unis et en Europe principalement au Royaume-Uni, et les activités du secteur autres sont exercées au Canada.

La Société évalue le rendement de chaque secteur selon le bénéfice par secteur. Les transactions intersectorielles sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

						Trois mois clos le 28 février
	Câblodistribution		**Autres**		**Consolidé**	
	2014	2013	**2014**	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Produits[1]	**486 008**	429 672	**32 469**	28 829	**518 477**	458 501
Charges opérationnelles	**264 227**	230 858	**32 443**	31 371	**296 670**	262 229
Honoraires de gestion - COGECO inc.	**165**	2 988	**(165)**	(2 988)	**—**	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**346**	7 464	**—**	26	**346**	7 490
Amortissements	**113 133**	92 500	**1 322**	1 423	**114 455**	93 923
Charges financières	**32 918**	29 208	**1 474**	1 612	**34 392**	30 820
Impôts sur le résultat	**14 838**	15 821	**(691)**	(732)	**14 147**	15 089
Bénéfice (perte) de la période	**60 381**	50 833	**(1 914)**	(1 883)	58 467	48 950
Acquisition d'immobilisations corporelles	**76 193**	99 940	**1 191**	1 586	**77 384**	101 526
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**4 613**	4 493	**—**	—	**4 613**	4 493

(1) Pour la période de trois mois close le 28 février 2014, les produits par marché géographique comprennent 382 407 $ au Canada (362 260 $ en 2013), 126 566 $ aux États-Unis (93 920 $ en 2013) et 9 504 $ en Europe (2 321 $ en 2013).

	Câblodistribution		Autres		Six mois clos le 28 février Consolidé	
	2014	2013	**2014**	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$	**$**	$
		(retraité, notes 2 et 3)		(retraité, note 2)		(retraité, notes 2 et 3)
Produits[1]	**960 988**	757 583	**74 460**	67 526	**1 035 448**	825 109
Charges opérationnelles	**518 176**	405 012	**71 425**	66 941	**589 601**	471 953
Honoraires de gestion - COGECO inc.	**9 674**	9 569	**(9 674)**	(9 569)	**—**	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**594**	14 764	**—**	(12)	**594**	14 752
Amortissements	**228 887**	157 166	**2 662**	2 798	**231 549**	159 964
Charges financières	**65 467**	44 922	**2 947**	3 201	**68 414**	48 123
Impôts sur le résultat	**28 111**	33 204	**1 873**	1 057	**29 984**	34 261
Bénéfice de la période	**110 079**	92 946	**5 227**	3 110	**115 306**	96 056
Total de l'actif[2]	**5 354 942**	5 253 097	**196 827**	199 416	**5 551 769**	5 452 513
Immobilisations corporelles[2]	**1 838 584**	1 854 155	**21 355**	20 711	**1 859 939**	1 874 866
Immobilisations incorporelles[2]	**1 930 970**	1 910 089	**91 964**	92 588	**2 022 934**	2 002 677
Goodwill[2]	**1 237 372**	1 189 231	**39 125**	39 125	**1 276 497**	1 228 356
Acquisition d'immobilisations corporelles	**157 166**	178 132	**2 682**	1 908	**159 848**	180 040
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**8 729**	9 134	**—**	—	**8 729**	9 134

(1) Pour la période de six mois close le 28 février 2014, les produits par marché géographique comprennent 771 334 $ au Canada (728 868 $ en 2013), 246 209 $ aux États-Unis (93 920 $ en 2013) et 17 905 $ en Europe (2 321 $ en 2013).

(2) Aux 28 février 2014 et 31 août 2013.

Le tableau suivant présente certaines données aux 28 février 2014 et 31 août 2013:

	Au 28 février 2014			
	Canada	**États-Unis**	**Europe**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Immobilisations corporelles	**1 401 172**	**402 101**	**56 666**	**1 859 939**
Immobilisations incorporelles	**1 177 675**	**832 589**	**12 670**	**2 022 934**
Goodwill	**372 835**	**850 761**	**52 901**	**1 276 497**

	Au 31 août 2013			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	$	$	$	$
	(retraité, note 3)	(retraité, note 3)	(retraité, note 3)	(retraité, note 3)
Immobilisations corporelles	1 430 471	394 359	50 036	1 874 866
Immobilisations incorporelles	1 186 613	804 034	12 030	2 002 677
Goodwill	372 835	808 968	46 553	1 228 356

5. CHARGES OPÉRATIONNELLES

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**101 586**	88 552	**198 681**	158 674
Coûts de prestations de service[1]	**149 373**	131 364	**297 099**	232 604
Coûts liés aux clients[2]	**18 189**	18 020	**39 524**	34 051
Autres achats externes[3]	**27 522**	24 293	**54 297**	46 624
	296 670	262 229	**589 601**	471 953

(1) Comprend le coût des équipements vendus, les coûts liés au contenu et à la programmation, les paiements à d'autres entreprises de télécommunications, les dépenses liées aux centres informatiques, les frais de franchise et les coûts de réseau.
(2) Comprend les frais de publicité et de marketing, les frais de vente, les frais de facturation, les créances irrécouvrables et les frais de recouvrement.
(3) Comprend les frais de bureau relatifs aux immeubles, les honoraires professionnels, les frais liés au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») et d'autres frais d'administration.

6. AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$
Immobilisations corporelles	**99 304**	80 951	**199 566**	141 368
Immobilisations incorporelles	**15 151**	12 972	**31 983**	18 596
	114 455	93 923	**231 549**	159 964

7. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Intérêts sur la dette à long terme	**33 133**	29 011	**65 989**	46 223
Pertes nettes (gains nets) de change	**573**	721	**(37)**	738
Amortissement des frais de transaction différés	**487**	728	**966**	1 179
Coûts d'emprunt capitalisés[1]	**(592)**	(956)	**(1 365)**	(1 797)
Autres	**791**	1 316	**2 861**	1 780
	34 392	30 820	**68 414**	48 123

(1) Pour les périodes de trois et six mois closes le 28 février 2014, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5% (6% en 2013).

8. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Exigibles	**20 519**	22 552	**48 685**	48 664
Différés	**(6 372)**	(7 463)	**(18 701)**	(14 403)
	14 147	15 089	**29 984**	34 261

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**72 614**	64 039	**145 290**	130 317
Taux d'impôt canadien sur le résultat combiné	**26,38%**	27,98%	**26,87%**	27,19%
Charge d'impôts sur le résultat au taux d'impôt sur le résultat combiné	**19 158**	17 923	**39 039**	35 427
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôt sur le résultat inférieurs ou supérieurs	**(52)**	5	**44**	(393)
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles	**(1 415)**	2 312	**(1 265)**	4 422
Incidences fiscales provenant des investissements dans des établissements à l'étranger	**(3 946)**	(3 407)	**(8 517)**	(3 407)
Variation de la provision pour moins-value	**—**	(1 242)	**—**	(1 242)
Autres	**402**	(502)	**683**	(546)
Charge d'impôts sur le résultat	**14 147**	15 089	**29 984**	34 261

9. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**17 391**	14 676	**40 446**	33 206
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 729 221**	16 725 181	**16 729 968**	16 726 086
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**102 817**	107 124	**103 896**	108 159
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 832 038**	16 832 305	**16 833 864**	16 834 245
Bénéfice par action				
De base	**1,04**	0,88	**2,42**	1,99
Dilué	**1,03**	0,87	**2,40**	1,97

10. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt	**28 février 2014**	31 août 2013
		%	$	$
Société mère				
Crédit à terme renouvelable				
Emprunts renouvelables	Février 2018 (1)	2,77 (2)	**65 955**	72 891
Débentures non garanties	Novembre 2021	6,50	**34 725**	34 707
Contrat de location-financement	Janvier 2017	3,23	**80**	93
Filiales				
Crédit à terme renouvelable a)				
Facilité de crédit renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable - 244,5 millions $ US (206 millions $ US au 31 août 2013)	Janvier 2019	1,86 (2) (3)	**270 759**	216 918
Emprunts renouvelables	Janvier 2019	3,01 (2)	**194 650**	219 561
Emprunt renouvelable - 56,9 millions £	Janvier 2019	2,18 (2)	**105 510**	—
Facilités de crédit garanties a)				
Facilité de crédit renouvelable				
Emprunt renouvelable – 52,2 millions £	—	—	**—**	85 180
Emprunt renouvelable – 21,9 millions $ US	—	—	**—**	23 061
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 3,4 millions £	—	—	**—**	5 548
Billets garantis de premier rang				
Série A – 190 millions $ US	Octobre 2015	7,00 (4)	**209 852**	199 349
Série B	Octobre 2018	7,60	**54 701**	54 672
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30	**236 618**	224 872
Débentures garanties de premier rang série 2	Novembre 2020	5,15	**198 763**	198 686
Débentures garanties de premier rang série 3	Février 2022	4,93	**198 458**	198 379
Débentures garanties de premier rang série 4	Mai 2023	4,18	**297 116**	296 989
Débenture non garantie de premier rang	Mars 2018	5,94	**99 847**	99 829
Billets non garantis de premier rang – 400 millions $ US	Mai 2020	4,88	**435 921**	413 674
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme A - 187 millions $ US (190 millions $ US au 31 août 2013)	Novembre 2017	2,28 (2)	**202 671**	195 193
Facilité d'emprunt à terme B - 414,75 millions $ US (416,85 millions $ US au 31 août 2013)	Novembre 2019	3,25 (2)	**444 290**	423 528
Facilité de crédit renouvelable - 20 millions $ US (33 millions $ US au 31 août 2013)	Novembre 2017	2,28 (2)	**22 148**	34 749
Crédit à terme renouvelable				
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 1,8 million £	Janvier 2019	2,20 (2)	**3 338**	—
Contrats de location-financement	Janvier 2015	3,34 (5)	**1 505**	2 077
			3 076 907	2 999 956
Moins : tranche à court terme			**22 545**	15 216
			3 054 362	2 984 740

(1) Le 20 décembre 2013, la Société a modifié la convention de son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire jusqu'au 1er février 2018.
(2) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.
(3) Les conventions d'échange de taux d'intérêt ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 2,10% au 28 février 2014, sur un montant notionnel de 200 millions $ US, incluant la marge applicable.
(4) 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.
(5) Moyenne pondérée des taux d'intérêts sur les contrats de location-financement.

a) Le 22 novembre 2013, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a modifié et mis à jour son crédit à terme renouvelable de 800 millions $ auprès d'un consortium de prêteurs. Ce crédit à terme renouvelable a été prolongé et viendra à échéance le 22 janvier 2019. L'échéance peut être prolongée annuellement. Les modifications ont donné lieu à une réduction de la marge applicable pour le calcul du taux d'intérêt ainsi qu'à une réduction des restrictions prévues dans certaines clauses restrictives. Le crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour a également remplacé les facilités de crédit garanties de Cogeco Câble dont l'échéance était le 27 janvier 2017, qui ont été entièrement remboursées le 22 novembre 2013. Ce crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour est composé de deux tranches: une première tranche canadienne d'un montant de 788 millions $ et une seconde tranche du Royaume-Uni d'un montant de 12 millions $. Cogeco Câble et Peer 1 (UK) Ltd. peuvent emprunter sous la tranche du Royaume-Uni. La tranche canadienne est offerte en dollars canadiens, en dollars américains, en euros et en livres sterling et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux des acceptations bancaires, le taux de base en dollars américains, le taux LIBOR en dollars américains, en euros ou en livres sterling, plus la marge applicable. La tranche du Royaume-Uni est offerte en livres sterling et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux de base en livres sterling et le taux LIBOR en livres sterling. Le crédit à terme renouvelable est garanti 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 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. Les dispositions relatives à ce crédit prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de Cogeco Câble. 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 l'atteinte et le maintien de certains ratios financiers, principalement en ce qui a trait au bénéfice opérationnel avant amortissement, aux charges financières et au total de l'endettement.

11. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

*Actions à droits de vote multiples, 2*0 votes par action.

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	28 février 2014	31 août 2013
	$	$
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
103 021 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (107 124 au 31 août 2013)	**(4 537)**	(4 219)
	117 451	117 769

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2014, 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 2013	**107 124**	**4 219**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**39 874**	**1 929**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(43 977)**	**(1 611)**
Solde au 28 février 2014	**103 021**	**4 537**

C) DIVIDENDES

Pour la période de six mois close le 28 février 2014, des dividendes trimestriels de 0,22 $ l'action, pour un total de 0,44 $ l'action ont été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 7,4 millions $, comparativement à des dividendes trimestriels de 0,19 $ l'action, pour un total de 0,38 $ l'action, ou 6,4 millions $ pour la période de six mois close le 28 février 2013.

D) 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 28 février 2014 et 2013, aucune option d'achat d'action n'a été attribuée aux employés par COGECO inc. Sous le régime d'options sur actions de la Société, aucune option n'était en circulation au 28 février 2014 et au 31 août 2013. Cependant, pour la période de six mois close le 28 février 2014, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a attribué 311 050 options sur actions (201 442 en 2013) à un prix d'exercice de 50,10 $ (38,08 $ à 40,45 $ en 2013), dont 83 650 options sur actions (71 233 en 2013) ont été attribuées à des hauts dirigeants de COGECO inc. qui sont aussi des dirigeants de Cogeco Câble 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. Pour les périodes de trois et six mois closes le 28 février 2014, Cogeco Câble inc. a facturé des montants de 68 000 $ et 162 000 $ (86 000 $ et 176 000 $ en 2013) à COGECO inc. relativement aux options de la Société attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc. En conséquence, une charge de rémunération de 288 000 $ et 519 000 $ (177 000 $ et 349 000 $ en 2013) a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois closes le 28 février 2014.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées par Cogeco Câble au cours de la période de six mois close le 28 février 2014 était de 10,55 $ (7,75 $ en 2013) 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 :

	2014	2013
	%	%
Taux de dividende attendu	**2,05**	2,60
Volatilité attendue	**24,87**	26,60
Taux d'intérêt sans risque	**1,87**	1,50
Durée prévue (en années)	**6,3**	6,2

En vertu du régime d'options sur actions de Cogeco Câble, les options suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 28 février 2014:

	Options	**Prix d'exercice moyen pondéré**
		$
En circulation au 31 août 2013	**725 093**	**37,14**
Attribuées	**311 050**	**50,10**
Exercées[(1)]	**(146 596)**	**30,20**
Annulées	**(42 404)**	**42,88**
En circulation au 28 février 2014	**847 143**	**42,82**
Pouvant être exercées au 28 février 2014	**312 786**	**36,83**

(1) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de $50.98.

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent également des régimes d'unités d'actions incitatives à l'intention de ses hauts dirigeants et de certains employés désignés, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Au cours de la période de six mois close le 28 février 2014, la Société et sa filiale ont attribué 39 874 (35 630 en 2013) et 134 516 (101 047 en 2013) 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 instruit les fiduciaires d'acheter 39 874 (35 630 en 2013) et 137 416 (101 047 en 2013) actions subalternes à droit de vote sur le marché boursier. Ces actions ont été achetées pour une contrepartie en trésorerie totalisant 1 929 000 $ (1 201 000 $ en 2013) et 6 934 000 $ (4 076 000 $ en 2013) et sont détenues en fiducie 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 1 396 000 $ et 3 041 000 $ (975 000 $ et 1 826 000 $ en 2013) a été comptabilisée au cours des périodes de trois et six mois closes le 28 février 2014 relativement à ces régimes. Au cours des périodes de trois et six mois closes le 28 février 2014, Cogeco Câble inc. a facturé des montants de 119 000 $ et 318 000 $ (112 000 $ et 219 000 $ en 2013) à COGECO inc. relativement aux unités d'actions incitatives de Cogeco Câble inc. attribuées aux hauts dirigeants 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 28 février 2014:

En circulation au 31 août 2013	**107 124**
Attribuées	**39 874**
Distribuées	**(44 352)**
En circulation au 28 février 2014	**102 646**

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 28 février 2014 :

En circulation au 31 août 2013	**209 608**
Attribuées	**134 516**
Distribuées	**(59 029)**
Annulées	**(5 400)**
En circulation au 28 février 2014	**279 695**

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent également aux membres des conseils d'administration des régime d'unités d'actions différées qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Pour la période de six mois close les 28 février 2014, la Société et sa filiale ont émises respectivement 9 120 et 7 228 d'unités d'actions différées (8 139 et 5 573 en 2013) aux participants en rapport avec le régime d'unités d'actions différées. Une charge de rémunération de 412 000 $ et 843 000 $ (83 000 $ et 281 000 $ en 2013) a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois closes le 28 février 2014 pour l'augmentation du passif, relativement à ce régime.

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 28 février 2014:

En circulation au 31 août 2013	**30 854**
Émises	**9 120**
Équivalents de dividendes	**314**
En circulation au 28 février 2014	**40 288**

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 28 février 2014:

En circulation au 31 août 2013	**23 745**
Émises	**7 228**
Équivalents de dividendes	**326**
En circulation au 28 février 2014	**31 299**

12. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de converture de flux de trésorerie	Écarts de change	Total
	$	$	$
		(retraité, note 3)	(retraité, note 3)
Solde au 31 août 2012	1 005	31	1 036
Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e)	(296)	3 184	2 888
Solde au 28 février 2013	709	3 215	3 924
Solde au 31 août 2013	**846**	**5 331**	**6 177**
Autres éléments du bénéfice (de la perte) global(e)	**(125)**	**5 033**	**4 908**
Solde au 28 février 2014	**721**	**10 364**	**11 085**

13. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

VARIATIONS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$
Créances clients et autres débiteurs	**(3 832)**	(588)	**(11 658)**	(3 107)
Charges payées d'avance et autres	**1 894**	588	**(4 193)**	805
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**1 746**	10 389	**(84 098)**	(76 860)
Provisions	**1 470**	309	**3 706**	(1 082)
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**(1 032)**	2 059	**524**	5 493
	246	12 757	**(95 719)**	(74 751)

14. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

La charge totale liée à ces régimes s'exprime comme suit :

	Trois mois clos les 28 février		Six mois clos les 28 février	
	2014	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$
		(retraité, note 2)		(retraité, note 2)
Comptabilisée dans les éléments suivants:				
Charges opérationnelles				
Salaires, avantages du personnel et services impartis				
Coûts des services rendus au cours de la période	**4 359**	2 856	**7 205**	5 391
Coûts des services passés	**565**	—	**565**	—
Charges financières				
Autres	**215**	289	**415**	578
	5 139	3 145	**8 185**	5 969

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 et aux conventions d'échange de taux d'intérêts 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 28 février 2014, la direction est 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 est « A » selon les services de cote de *Standard & Poor* (« S&P ») et « AA (faible) » selon *Dominion Bond Rating Services* (« DBRS »).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent principalement des placements à court terme très liquides comme des fonds de marché monétaire. 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. Au 28 février 2014, la direction est d'avis que le risque de crédit pour ses investissements à court terme était minimal, étant donné que la cote de crédit de ces instruments est de « A-1+ » selon S&P.

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. Aux 28 février 2014 et 31 août 2013, 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, aux États-Unis et en Europe, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable.

Le tableau suivant détaille le solde des créances clients et autres débiteurs, déduction faite de la provision pour créances douteuses :

	28 février 2014	31 août 2013
	$	$
Créances clients	**124 652**	112 018
Provision pour créances douteuses	**(7 422)**	(4 687)
	117 230	107 331
Autres débiteurs	**12 383**	10 981
	129 613	118 312

Les comptes clients en souffrance sont définis 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 et paie avant que le service ne soit rendu. La Société considère les montants impayés à la date due comme comptes clients échus. Le tableau suivant détaille les soldes des créances clients échues de la Société, déduction faite de la provision pour créances douteuses aux 28 février 2014 et 31 août 2013:

	28 février 2014	31 août 2013
	$	$
Moins de 60 jours échus	**41 056**	44 161
60 à 90 jours échus	**4 238**	4 062
Plus de 90 jours échus	**4 207**	2 860
	49 501	51 083

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 28 février 2014, le montant disponible en vertu du crédit à terme renouvelable de la Société et du crédit à terme renouvelable de Cogeco Câble s'établissait à 258,2 millions $. La direction est d'avis que les crédits à terme renouvelables engagés, jusqu'à leurs échéances en février 2018 et janvier 2019, fourniront des liquidités suffisantes pour gérer les échéances de sa dette à long terme et permettront de combler les besoins en fonds de roulement. Deux filiales de Cogeco Câble bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 100 millions $ US reliée à son acquisition d'Atlantic Broandband, dont 78,9 millions $ US (87,4 millions $) était disponible au 28 février 2014.

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

		Flux de trésorerie contractuels						
	Valeur comptable $	2014 $	2015 $	2016 $	2017 $	2018 $	Suivantes $	Total $
Endettement bancaire	**3 866**	**3 866**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**3 866**
Dettes fournisseurs et autres créditeurs[1]	**179 908**	**179 908**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**179 908**
Dette à long terme[2]	**3 075 322**	**8 970**	**27 906**	**245 621**	**36 544**	**307 526**	**2 484 022**	**3 110 589**
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises	**2 000**	**2 000**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**2 000**
Autres passifs	**2 359**	**—**	**1 253**	**1 253**	**1 253**	**48**	**—**	**3 807**
Instruments financiers dérivés	**(11 076)**	**—**	**—**	**(8 531)**	**—**	**—**	**—**	**(8 531)**
Contrats de location-financement[3]	**1 585**	**714**	**859**	**28**	**12**	**—**	**—**	**1 613**
	3 253 964	**195 458**	**30 018**	**238 371**	**37 809**	**307 574**	**2 484 022**	**3 293 252**

(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 28 février 2014 et de leurs échéances respectives :

	2014	2015	2016	2017	2018	Suivantes	Total
	$	$	$	$	$	$	$
Paiements d'intérêts sur la dette à long terme	**63 713**	**126 949**	**118 714**	**110 380**	**106 159**	**271 003**	**796 918**
Encaissements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés	**(7 536)**	**(15 044)**	**(7 364)**	**—**	**—**	**—**	**(29 944)**
Paiements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés	**7 746**	**15 418**	**7 307**	**—**	**—**	**—**	**30 471**
	63 923	**127 323**	**118 657**	**110 380**	**106 159**	**271 003**	**797 445**

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 28 février 2014, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des crédits à terme renouvelables et des facilités de crédit de premier rang de la Société. Pour mitiger ce risque, Cogeco Câble a conclu le 22 juillet 2013 des conventions d'échange de taux d'intérêt afin de fixer le taux d'intérêt sur 200 millions $ US de ses prêts LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux variable LIBOR à un taux moyen fixe de 0,39625% de son crédit à terme renouvelable jusqu'au 25 juillet 2015. Cogeco Câble a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture des flux de trésorerie pour ces instruments financiers dérivés. La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable aux crédits à terme renouvelables et aux facilités de crédit de premier rang est d'approximativement 8,3 millions $ en fonction de la dette existante au 28 février 2014.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ces investissements en dollars US. 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. L'incidence d'une variation de 10% du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling ferait varier les charges financières d'approximativelment 6,0 millions $ en fonction de la dette existante au 28 février 2014.

La Société est aussi exposée au risque de change en raison de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs et des dettes fournisseurs et autres créditeurs et provisions libellés en dollars américains, en euros ou en livres sterling. La Société est exposée au risque de change comme suit :

	28 février 2014			31 août 2013		
	Dollar américain	**Euro**	**Livre sterling**	Dollar américain	Euro	Livre sterling
	$	**$**	**$**	$	$	$
Actifs (passifs) financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**5 934**	**366**	**1 318**	7 394	1 171	257
Créances clients et autres débiteurs	**94**	**—**	**—**	—	—	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs et provisions	**(7 070)**	**(7 643)**	**—**	(16 554)	(6 933)	—
	(1 042)	**(7 277)**	**1 318**	(9 160)	(5 762)	257

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 (dollar américain, euro et livre sterling) ferait varier les charges financières d'approximativement 0,7 million $.

De plus, les investissements de la Société dans des établissements à l'étranger sont exposés au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, principalement en ce qui a trait aux variations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling. Ce risque est réduit puisque la majeure partie des prix d'achats d'Atlantic Broadband et de PEER 1 ont été empruntés directement en dollars américains et en livres sterling. Au 28 février 2014, les investissements pour Atlantic Broadband et PEER 1 s'élevaient à 1,1 milliard $ US et 65,5 millions £ alors que la dette à long terme à titre d'élément de couverture de ces investissements s'élevait à 859,5 millions $ US et à 56,9 millions £. Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains au 28 février 2014 était de 1,1074 $ le dollar américain et à 1,8543 $ la livre sterling. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 28,0 millions $.

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, de l'endettement bancaire et des dettes fournisseurs et autres créditeurs 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 renouvelables et aux facilités de crédit de premier rang 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 ou en livres sterling, plus la marge applicable. Conséquemment, la valeur comptable de ces facilités représente une estimation raisonnable de la juste valeur étant donné qu'elles comportent des conditions similaires à celles qui sont actuellement disponibles pour la Société.

c) La juste valeur des débentures garanties de premier rang séries 2, 3 et 4, des billets garantis de premier rang séries A et B, des billets garantis de premier rang, des billets non garantis de premier rang, de la débenture non garantie de premier rang et des débentures non garanties 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 :

	28 février 2014		31 août 2013	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Dette à long terme	**3 076 907**	**3 182 461**	2 999 956	3 039 908

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); et
- 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.

B) 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 solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises et les actifs ou passifs liés aux instruments financiers dérivés.

Les dispositions relatives aux ententes de financement 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 28 février 2014 et 31 août 2013, 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 :

	28 février 2014	31 août 2013
Endettement net de premier rang[1][2] / bénéfice opérationnel avant amortissements[3]	**2,5**	2,7
Endettement net[2][4] / bénéfice opérationnel avant amortissements[3]	**3,3**	3,4
Bénéfice opérationnel avant amortissements[3] / charges financières[3]	**5,6**	6,2

(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, la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.

(2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'Atlantic Broadband et de certaines filiales non-significatives non-restreintes ainsi que les facilités de crédit de premier rang sans recours.

(3) Calcul fondé sur le bénéfice opérationnel avant amortissements et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 28 février 2014 et 31 août 2013 excluant Atlantic Broadband et certaines filiales non-significatives non-restreintes et incluant les résultats de PEER 1 pour la période de douze mois close le 28 février 2014 et la période de sept mois close le 31 août 2013.

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

16. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 5 mars 2014, la Société a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets non garantis de premier rang d'un montant de 50 millions $, pour un produit net de 49 millions $, déduction faite des coûts de transaction d'approximativement 1 million $. Ces billets non garantis portent intérêt au taux annuel de 6,00 %, payable semestriellement, et viennent à échéance le 5 mars 2020. La moitié des billets non garantis de premier rang sont solidairement garantis sous forme de dette de premier rang non garantie par ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. Le produit net des billets non garantis de premier rang a été affecté au remboursement d'une tranche de la facilité de crédit à terme renouvelable de la Société de 100 millions $. Cette facilité a par conséquent été réduite à 50 millions $.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

	28 février 2014	**30 novembre 2013**	31 août 2013	31 mai 2013	28 février 2013
Unités de service primaire[1]	**2 454 627**	**2 464 932**	2 467 657	2 481 017	2 482 096
CANADA	**1 962 077**	**1 975 502**	1 980 122	1 992 143	1 993 156
ÉTATS-UNIS	**492 550**	**489 430**	487 535	488 874	488 940
Clients du service de Télévision	**1 044 611**	**1 057 859**	1 066 952	1 079 285	1 087 692
CANADA	**815 852**	**827 649**	834 771	845 344	852 707
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**48,5 %**	**49,3 %**	49,9 %	50,7 %	51,4 %
ÉTATS-UNIS	**228 759**	**230 210**	232 181	233 941	234 985
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**44,2 %**	**44,5 %**	44,9 %	45,3 %	45,5 %
Clients du service d'Internet haute vitesse	**857 786**	**848 897**	838 445	837 348	832 745
CANADA	**672 981**	**668 257**	661 337	661 178	657 766
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**40,0 %**	**39,8 %**	39,5 %	39,7 %	39,6 %
ÉTATS-UNIS	**184 805**	**180 640**	177 108	176 170	174 979
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**35,7 %**	**34,9 %**	34,3 %	34,1 %	33,9 %
Clients du service de Téléphonie	**552 230**	**558 176**	562 260	564 384	561 659
CANADA	**473 244**	**479 596**	484 014	485 621	482 683
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**28,1 %**	**28,6 %**	28,9 %	29,1 %	29,1 %
ÉTATS-UNIS	**78 986**	**78 580**	78 246	78 763	78 976
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**15,3 %**	**15,2 %**	15,1 %	15,2 %	15,3 %

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