# RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre clos le 30 novembre 2012

# FAITS SAILLANTS

| *(en milliers de dollars, sauf les données relatives à la croissance des unités de service primaire, les pourcentages et les données par action)* | **Trimestres clos les 30 novembre** | | |
|---|---|---|---|
| | **2012** | 2011 | Variation |
| | **$** | $ | % |
| **Opérations** | | | |
| Produits | **327 911** | 315 424 | 4,0 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements[1] | **147 126** | 131 823 | 11,6 |
| Marge opérationnelle[1] | **44,9 %** | 41,8 % | – |
| Bénéfice opérationnel | **75 160** | 66 999 | 12,2 |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **42 160** | 39 567 | 6,6 |
| Bénéfice de la période des activités abandonnées | **–** | 3 399 | – |
| Bénéfice de la période | **42 160** | 42 966 | (1,9) |
| **Flux de trésorerie** | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | **(280)** | 13 807 | – |
| Flux de trésorerie liés aux opérations[1] | **99 845** | 97 043 | 2,9 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs | **82 833** | 77 283 | 7,2 |
| Flux de trésorerie nets[1] | **17 012** | 19 760 | (13,9) |
| **Situation financière**[2] | | | |
| Immobilisations corporelles | **1 544 806** | 1 322 093 | 16,8 |
| Total de l'actif | **4 331 597** | 2 908 079 | 49,0 |
| Endettement[3] | **2 333 766** | 1 069 112 | – |
| Capitaux propres | **1 215 831** | 1 188 431 | 2,3 |
| **Croissance des unités de service primaire[4]** | **15 080** | 46 179 | (67,3) |
| **Données par action[5]** | | | |
| Bénéfice par action | | | |
| Des activités poursuivies et abandonnées | | | |
| De base | **0,87** | 0,88 | (1,1) |
| Dilué | **0,86** | 0,88 | (2,3) |
| Des activités poursuivies | | | |
| De base | **0,87** | 0,81 | 7,4 |
| Dilué | **0,86** | 0,81 | 6,2 |
| Des activités abandonnées | | | |
| De base | **–** | 0,07 | – |
| Dilué | **–** | 0,07 | – |

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

(2) Au 30 novembre 2012 et au 31 août 2012.

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

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

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

# RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2012

# ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

*Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives futures et aux événements, aux affaires, aux opérations, au rendement financier, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco Câble et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les résultats opérationnels et le rendement économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats opérationnels, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires, que Cogeco Câble 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 Câble 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 2012 de la Société), qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Câble. Ces facteurs comprennent des conditions comme l'évolution de la technologie, du marché et de la concurrence, les développements sur le plan des politiques gouvernementales ou de la réglementation, la conjoncture économique, la conception de nouveaux produits et services, l'amélioration de produits et services existants et la mise en marché de produits concurrentiels offrant des avantages du point de vue de la technologie ou autre, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. En conséquence, les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective maintenant ou à une quelque autre date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective avant le prochain trimestre.*

*Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec le rapport de gestion, les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») compris dans le rapport annuel 2012 de la Société.*

# STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Les objectifs de Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble » ou la « Société ») sont la prestation de services d'excellente qualité aux clients, l'amélioration de la rentabilité et la création de valeur pour les actionnaires. Pour atteindre ces objectifs, la Société a élaboré des stratégies axées sur l'élargissement de son offre de services et l'amélioration des services et des offres groupées de services existants. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son bénéfice opérationnel avant amortissements[(1)], sa marge opérationnelle[(1)], la croissance de ses unités de service primaire[(2)] et ses flux de trésorerie nets[(1)].

# INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

## BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS ET MARGE OPÉRATIONNELLE

Pour le premier trimestre, le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 11,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012, pour s'établir à 147,1 millions $, et la marge opérationnelle a augmenté, passant de 41,8 % à 44,9 %. À la suite de l'acquisition d'Atlantic Broadband (« ABB »), la direction a révisé à la hausse ses projections du 1er novembre 2012 pour l'exercice 2013. Le bénéfice opérationnel avant amortissements devrait maintenant passer de 614 millions $ à 735 millions $, et la marge opérationnelle devrait augmenter, pour passer de 45,5 % à 46,2 %. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2013 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2013 ».

## FLUX DE TRÉSORERIE NETS

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2012, Cogeco Câble a déclaré des flux de trésorerie nets de 17 millions $, comparativement à 19,8 millions $ pour le premier trimestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 2,7 millions $. Cet écart est essentiellement attribuable à l'augmentation de la charge d'impôt exigible sur le résultat, aux frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'Atlantic Broadband (« ABB ») ainsi qu'à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, partiellement contrebalancée par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements. Pour tenir compte de l'acquisition d'ABB, de la révision des projections du bénéfice opérationnel avant amortissements et de la réduction des acquisitions d'immobilisations corporelles au Canada, la direction a aussi révisé ses projections à l'égard des flux de trésorerie nets, les faisant passer de 105 millions $ à 170 millions $. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2013 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2013 ».

## CROISSANCE DES UNITÉS DE SERVICE PRIMAIRE ET PÉNÉTRATION DES OFFRES DE SERVICES

Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2012, le nombre d'unités de service primaire a atteint 2 478 887, dont 494 674 proviennent de l'acquisition récemment conclue d'ABB. Dans le secteur des Services de câblodistribution au Canada, le nombre d'unités de service primaire a augmenté à un rythme moins soutenu, pour s'établir à 15 080, principalement en raison de la concurrence plus vive et du resserrement des contrôles du crédit des clients, qui a eu pour effet de limiter les charges de recouvrement et les créances douteuses. Cogeco Câble maintient des initiatives de marketing ciblées dans le but d'accroître le niveau de pénétration de ses services et continue de bénéficier de l'intérêt soutenu des clients pour le service de Télévision haute définition (« HD »). Par conséquent, incluant l'acquisition d'ABB, Cogeco Câble a révisé à la baisse ses projections à l'égard du nombre de ses unités de service primaire publié le 1er novembre 2012, les faisant passer de 50 000 unités de service primaire à 35 000 unités de service primaire. La croissance des unités de service primaire devrait être principalement attribuable aux services d'IHV et de Téléphonie, à la persistance du fort intérêt à l'égard des services de Télévision numérique, à l'amélioration de l'offre de services ainsi qu'aux activités promotionnelles. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2013 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2013 ».

# CROISSANCE DE L'ENTREPRISE

Le 21 décembre 2012, Cogeco Câble a annoncé une entente visant l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de PEER 1 Network Enterprises Inc. (« PEER 1 ») par voie d'une offre publique d'achat (l' « offre ») d'une valeur d'environ 635 millions $. L'offre est soutenue par un engagement de financement d'un montant de 650 millions $ fourni par la Banque Nationale du Canada. 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, combinée aux centres de données informatiques existants de Cogeco Câble, augmentera la portée et l'envergure de l'entreprise en ajoutant la possibilité de desservir environ 10 000 entreprises supplémentaires à l'échelle mondiale grâce à 19 centres de données et à 21 points de présence partout en Amérique du Nord et en Europe. Le centre de réseau principal et siège social de PEER 1 est situé à Vancouver. L'offre sera soumise aux conditions de clôture habituelles, et la Société prévoit conclure celle-ci au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2013.

Le 30 novembre 2012, la Société a conclu l'acquisition d'ABB, un câblodistributeur indépendant fondé en 2003 qui compte près de 495 000 unités de service primaire et offre 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 contracté par ABB. ABB, 12e câblodistributeur en importance aux États-Unis, exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, au sud de la Floride, au Maryland, au Delaware et en Caroline du Sud.

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non définies par les IFRS ».
(2) Représente la somme des clients des services de Télévision, d'Internet haute vitesse (« IHV ») et de Téléphonie.

# RÉSULTATS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

## RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

| Trimestres clos les 30 novembre<br>*(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | **2012**<br>**$** | 2011<br>$ | Variation<br>% |
|---|---|---|---|
| Produits | **327 911** | 315 424 | 4,0 |
| Charges d'exploitation | **174 204** | 176 459 | (1,3) |
| Honoraires de gestion – COGECO inc. | **6 581** | 7 142 | (7,9) |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | **147 126** | 131 823 | 11,6 |
| Marge opérationnelle | **44,9 %** | 41,8 % | |

### PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les produits ont augmenté de 12,5 millions $, ou 4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 327,9 millions $, principalement en raison des hausses tarifaires entrées en vigueur en juin et en juillet 2012 et de la croissance des unités de service primaire. Pour plus de détails sur les produits de la Société, se reporter aux rubriques « Services de câblodistribution » et « Services aux entreprises ».

### CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les charges d'exploitation ont diminué de 2,3 millions $, pour atteindre 174,2 millions $, soit une baisse de 1,3 % par rapport à l'exercice précédent. La diminution des charges d'exploitation est principalement attribuable aux coûts de déploiement et de soutien engagés au cours de l'exercice 2012 pour la migration des clients du service de Télévision de l'analogique au numérique, lesquels ont été contrebalancés en partie par la croissance des unités de service primaire. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation de la Société, se reporter aux rubriques « Services de câblodistribution » et « Services aux entreprises ».

Les honoraires de gestion payés à COGECO inc. se sont élevés à 6,6 millions $, ce qui constitue une baisse de 7,9 % par rapport à 7,1 millions $ à l'exercice 2012. La diminution des honoraires de gestion est attribuable à la vente de la filiale portugaise, Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão »), le 29 février 2012. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

### BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS ET MARGE OPÉRATIONNELLE

Le bénéfice opérationnel avant amortissements du premier trimestre de l'exercice 2013 a augmenté de 15,3 millions $, ou 11,6 %, pour atteindre 147,1 millions $, en raison d'une augmentation des produits et d'une diminution des charges d'exploitation. La marge opérationnelle de Cogeco Câble a augmenté à 44,9 % au premier trimestre, comparativement à 41,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur le bénéfice opérationnel avant amortissements et la marge opérationnelle de la Société, se reporter aux rubriques « Services de câblodistribution » et « Services aux entreprises ».

## TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Câble inc. est une filiale de COGECO inc., qui détient 32,1 % des actions de participation de la Société, représentant 82,6 % des actions votantes de la Société. Le 1er septembre 1992, Cogeco Câble inc. a conclu une convention de gestion avec COGECO inc. en vertu de laquelle la société mère offre des services de direction, d'administration et de planification stratégique et financière, et des services juridiques, réglementaires et autres à la Société et à ses filiales (la « convention de gestion »). Ces services sont rendus par les hauts dirigeants de COGECO inc., y compris le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef de la direction financière, le vice-président, affaires d'entreprises, le vice-président, chef des affaires juridiques et secrétaire, le vice-président, développement d'entreprise, la vice-présidente et trésorière, le vice-président, affaires publiques et communications et la vice-présidente, audit interne. Aucune rémunération directe n'est payable à ces hauts dirigeants par la Société. Cependant, la Société a attribué, au cours du premier trimestre de l'exercice 2013, 69 615 options sur actions (46 400 en 2012) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2013, la Société a facturé un montant de 90 000 $ (74 000 $ en 2012) à COGECO inc. relativement aux options sur actions qu'elle a attribuées à ces employés.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2013, la Société a aussi attribué 12 005 unités d'actions incitatives (10 700 en 2012) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2013, la Société a facturé un montant de 107 000 $ (76 000 $ en 2012) à COGECO inc. relativement aux unités d'actions incitatives qu'elle a attribuées à ces employés.

Aux termes de la convention de gestion, la Société paie à COGECO inc. des honoraires mensuels de gestion correspondant à 2 % du total de ses produits en contrepartie des services susmentionnés. En 1997, le plafond annuel des frais de gestion a été établi à 7 millions $, sous réserve d'un ajustement annuel à la hausse en fonction de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation du Canada. Cette limite peut être augmentée dans certaines circonstances, à la demande expresse de COGECO inc. Pour l'exercice 2013, les honoraires de gestion ont été fixés à un maximum de 9,6 millions $ (9,5 millions $ en 2012), montant qui devrait être payé au cours du premier semestre de l'exercice. Pour l'exercice 2012, les honoraires de gestion ont été complètement payés au cours du premier semestre de l'exercice. De plus, la Société rembourse à COGECO inc. les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention de gestion.

Les détails concernant la convention de gestion, les options sur actions et les unités d'actions incitatives octroyées aux employés de COGECO inc. sont fournis dans le rapport annuel de l'exercice 2012 de la Société.

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

## CHARGES FIXES

| Trimestres clos les 30 novembre<br>*(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | **2012**<br>**$** | 2011<br>$ | Variation<br>% |
|---|---|---|---|
| Amortissements | **64 666** | 64 824 | (0,2) |
| Charges financières | **15 600** | 16 829 | (7,3) |

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, la dotation aux amortissements est demeurée essentiellement la même, à 64,7 millions $, comparativement à 64,8 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du nombre plus élevé d'acquisitions d'immobilisations corporelles, contrebalancé par une charge d'amortissement additionnelle liée à la réduction de la durée d'utilité de certains appareils résidentiels, laquelle avait été comptabilisée au cours de l'exercice 2012.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les charges financières ont diminué de 1,2 million $, ou 7,3 %, pour s'établir à 15,6 millions $, comparativement à 16,8 millions $ pour l'exercice précédent. La diminution des charges financières est essentiellement attribuable à la perte de change de 1,5 million $ comptabilisée au cours de l'exercice 2012.

## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, la charge d'impôt sur le résultat s'est élevée à 17,4 millions $, comparativement à 10,6 millions $ à l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements et à la réduction de l'impôt sur le résultat, au cours de l'exercice 2012, provenant de l'application de certaines mesures fiscales du budget fédéral 2011 qui ont limité les reports d'impôt pour les sociétés détenant une participation notable dans une société de personnes.

## BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2012, le bénéfice de la période des activités poursuivies s'est élevé à 42,2 millions $, ou 0,87 $ l'action, comparativement à 39,6 millions $, ou 0,81 $ l'action, pour la période correspondante de l'exercice 2012. La variation pour le trimestre est essentiellement attribuable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, laquelle a été contrebalancée en partie par les frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'ABB et à l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat décrite ci-dessus.

## BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour la période close le 30 novembre 2012, le bénéfice de la période s'est chiffré à 42,2 millions $, ou 0,87 $ l'action, comparativement à 43 millions $, ou 0,88 $ l'action, pour l'exercice 2012. Cet écart est essentiellement imputable aux frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'ABB, à l'augmentation de l'impôt sur le résultat décrite ci-dessus et au bénéfice tiré de la filiale portugaise comptabilisée dans les activités abandonnées au cours de l'exercice 2012, contrebalancé en partie par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements.

# ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Trimestres clos les 30 novembre<br>*(en milliers de dollars)* | **2012**<br>**$** | 2011<br>$ |
|---|---|---|
| **Activités opérationnelles** | | |
| Flux de trésorerie liés aux opérations | **99 845** | 97 043 |
| Variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie | **(81 113)** | (62 668) |
| Amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | **(740)** | (675) |
| Impôt sur le résultat versé | **(42 533)** | (36 182) |
| Charge d'impôt exigible | **25 091** | 19 490 |
| Charges financières versées | **(16 430)** | (20 030) |
| Charges financières | **15 600** | 16 829 |
| | **(280)** | 13 807 |
| **Activités d'investissement** | **(1 436 894)** | (77 078) |
| **Activités de financement** | **1 231 061** | 25 399 |
| **Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies** | **(206 113)** | (37 872) |
| **Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées[(1)]** | **–** | 2 360 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies et abandonnées, au début** | **215 391** | 55 447 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies et abandonnées, à la fin** | **9 278** | 19 935 |

(1) Pour plus de détails sur les flux de trésorerie attribuables aux activités abandonnées de la Société, se reporter à la rubrique intitulée « Cession d'une filiale et activités abandonnées » présentée à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

# ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Au premier trimestre de l'exercice 2013, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont établis à 99,8 millions $, comparativement à 97 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 2,8 millions $. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, partiellement contrebalancée par l'augmentation de la charge d'impôt exigible et aux frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'ABB. La variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie a donné lieu à des décaissements de 81,1 millions $, comparativement à 62,7 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2012, principalement en raison d'une baisse plus prononcée des dettes fournisseurs et autres créditeurs et par une baisse des provisions comparativement à une hausse pour l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par la baisse des créances clients et autres débiteurs comparativement à une hausse pour l'exercice précédent.

# ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

## ACQUISITION D'ENTREPRISE EN 2013

Le 30 novembre 2012, Cogeco Câble a conclu l'acquisition d'ABB. Cette acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition. La répartition préliminaire du prix d'achat de cette acquisition, sujette à la finalisation de l'évaluation des actifs nets acquis, se détaille comme suit :

| *(en milliers de dollars)* | **$** |
|---|---|
| **Contrepartie** | |
| Versée | |
| Achat d'actions | **337 779** |
| Remboursement d'une dette garantie | **1 021 854** |
| | **1 359 633** |
| **Actifs net acquis** | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **5 480** |
| Créances clients et autres débiteurs | **9 569** |
| Charges payées d'avance et autres | **1 370** |
| Immobilisations corporelles | **205 353** |
| Immobilisations incorporelles | **763 084** |
| Goodwill | **602 690** |
| Actifs d'impôt différé | **33 835** |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge | **(27 620)** |
| Provisions | **(721)** |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs pris en charge | **(5 254)** |
| Passifs d'impôt différé | **(228 153)** |
| | **1 359 633** |

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

Les activités d'investissement, dont les acquisitions d'immobilisations corporelles segmentées selon les normes établies par la *National Cable Television Association* (la « NCTA »), sont les suivantes :

| Trimestres clos les 30 novembre | **2012** | 2011 |
|---|---|---|
| *(en milliers de dollars)* | **$** | $ |
| Équipements à l'abonné[1] | **19 700** | 32 626 |
| Infrastructure graduelle[2] | **32 614** | 16 326 |
| Extensions de réseaux | **2 929** | 3 602 |
| Modernisation/reconstruction | **3 511** | 6 184 |
| Immobilisations de soutien | **5 612** | 5 269 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de câblodistribution | **64 366** | 64 007 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services aux entreprises | **13 826** | 9 332 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | **78 192** | 73 339 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs – Services de câblodistribution | **3 901** | 3 296 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs – Services aux entreprises | **740** | 648 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs | **4 641** | 3 944 |
| | **82 833** | 77 283 |

(1) Comprennent principalement les appareils résidentiels ainsi que les remplacements et les nouveaux branchements de clients.
(2) Comprend principalement le matériel de tête de ligne, de vidéo numérique et de téléphonie ainsi que le matériel IHV.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles au premier trimestre de l'exercice 2013 se sont chiffrées à 78,2 millions $, soit une hausse de 6,6 % par rapport au montant de 73,3 millions $ au premier trimestre de l'exercice précédent. Pour les Services de câblodistribution, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 64,4 millions $, soit une hausse de 0,4 million $ par rapport au montant de 64 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les augmentations dans le secteur des Services de câblodistribution incluaient principalement les facteurs suivants :

- Une augmentation des dépenses liées à l'infrastructure graduelle afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau et de déployer des technologies avancées comme DOCSIS 3.0 et la distribution vidéo numérique dans les régions où le service est déjà offert;
- La diminution des acquisitions liées aux équipements à l'abonné principalement attribuable à la réalisation, au cours de l'exercice 2012, de la première étape de la conversion des clients du service de Télévision de l'analogique au numérique, laquelle a été contrebalancée en partie par la croissance des unités de service primaire;
- Une diminution des dépenses liées à la modernisation et à la reconstruction du réseau, qui s'explique par le moment où ces initiatives ont été entreprises.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles au premier trimestre de l'exercice 2013 dans le secteur des Services aux entreprises se sont chiffrées à 13,8 millions $, soit une hausse de 48,2 % par rapport au montant de 9,3 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2012. Les hausses comprenaient les dépenses d'investissement liées aux installations des centres de données informatiques et à l'expansion de la fibre dans la région de Toronto dans le but de satisfaire aux commandes des nouveaux clients.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs sont principalement attribuables aux coûts de rebranchement et d'activation de services additionnels ainsi qu'aux autres coûts d'acquisition de clients. Pour la période close le 30 novembre 2012, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs se sont chiffrées à 4,6 millions $, comparativement à 3,9 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au premier trimestre, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 17 millions $, ce qui représente une baisse de 2,7 millions $, ou 13,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012. La diminution des flux de trésorerie nets par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable à l'augmentation de 5,6 millions $ de la charge d'impôt exigible sur le résultat, aux frais d'acquisition de 7,3 millions $ relatifs à l'acquisition d'ABB, à l'augmentation de 5,6 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs, lesquelles ont été contrebalancées en partie par l'augmentation de 15,3 millions $ du bénéfice opérationnel avant amortissements au cours de l'exercice considéré.

Au premier trimestre de l'exercice 2013, un niveau d'endettement plus élevé a généré une augmentation de la trésorerie de 1,246 milliard $, principalement en raison du prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant d'un montant de 584,2 millions $ (588 millions $ US) et de la nouvelle facilité d'emprunt à terme de 637,4 millions $ (660 millions $ US pour produit net de 641,5 millions $ US déduction faite de frais de transactions de 18,5 millions $ US) visant à financer l'acquisition d'ABB.

Au premier trimestre de l'exercice 2012, un niveau d'endettement plus élevé a généré une augmentation de la trésorerie de 40,4 millions $, principalement en raison de l'augmentation de 21 millions $ et de 20 millions $, respectivement, de l'endettement bancaire et des crédits à terme renouvelables.

Au premier trimestre de l'exercice 2013, un dividende trimestriel de 0,26 $ l'action a été payé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 12,7 millions $, comparativement à un dividende trimestriel de 0,25 $ l'action, ou 12,2 millions $, à l'exercice précédent.

Au 30 novembre 2012, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 174,1 millions $, comparativement à 17,2 millions $ au 31 août 2012. L'augmentation de 156,8 millions $ de ce déficit est principalement attribuable à la diminution de 206,1 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie principalement utilisés pour l'acquisition d'ABB, ainsi qu'à l'augmentation de 24,9 millions $ de l'endettement bancaire attribuable à l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs. Une diminution de 60,2 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs et une diminution de 18 millions $ des passifs d'impôt sur le résultat ont aussi eu une incidence sur le fonds de roulement déficitaire. Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Câble 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 30 novembre 2012, la Société avait utilisé 603,8 millions $ de son crédit à terme renouvelable de 750 millions $ pour une disponibilité restante de 146,2 millions $. La filiale de la Société, ABB, bénéficie également d'une facilité de crédit renouvelable de 50 millions $ US, laquelle était inutilisée au 30 novembre 2012.

# SITUATION FINANCIÈRE

En raison de l'acquisition d'ABB, les soldes de la « trésorerie et des équivalents de trésorerie », des « créances clients et autres débiteurs », des « immobilisations corporelles », des « immobilisations incorporelles », du « goodwill », des « actifs d'impôt différé », des « dettes fournisseurs et autres créditeurs », des « passifs d'impôt différé » et de la « dette à long terme » ont considérablement changé depuis le 31 août 2012. Pour plus de détails sur la répartition préliminaire du prix d'achat de l'acquisition, se reporter aux activités d'investissement présentées à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».

En sus de l'acquisition d'ABB, les soldes de l'« endettement bancaire », de la « trésorerie et des équivalents de trésorerie », des « dettes fournisseurs et autres créditeurs » et des « passifs d'impôt sur le résultat » ont aussi considérablement changé depuis le 31 août 2012. Le reste de la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des hausses de l'endettement bancaire et des immobilisations corporelles sont imputables aux facteurs dont il a été fait mention précédemment à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ». Le reste de l'augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs découle de l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs, et la diminution de 18 millions $ des passifs d'impôt sur le résultat est principalement attribuable à l'excédent de l'impôt sur le résultat versé sur la charge d'impôt exigible.

# DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Câble au 31 décembre 2012. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

| | Nombre d'actions/ d'options | Montant (en milliers de dollars) |
|---|---|---|
| **Actions ordinaires** | | |
| Actions à droits de vote multiples | 15 691 100 | 98 346 |
| Actions subalternes à droit de vote | 33 123 435 | 900 230 |
| **Options sur actions subalternes à droit de vote** | | |
| Options en circulation | 722 974 | |
| Options pouvant être exercées | 464 594 | |

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Câble 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 Câble, décrites dans le rapport annuel de l'exercice 2012, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2012, à l'exception de ce qui suit.

Dans le cadre de l'acquisition d'ABB le 30 novembre 2012, la Société a conclu, par l'intermédiaire de deux de ses filiales américaines, des facilités de crédit de premier rang auprès d'un consortium bancaire et d'autres prêteurs institutionnels totalisant 710 millions $ US, en trois tranches. Un montant de 660 millions $ US a été prélevé sur ces facilités, dont 641,5 millions $ US a servi à rembourser la dette garantie d'ABB et 18,5 millions $ US a servi à payer certains frais de transaction. La première tranche, une facilité d'emprunt à terme A totalisant 240 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2017, la deuxième tranche, une facilité d'emprunt à terme B totalisant 420 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2019 et la troisième tranche, une facilité de crédit renouvelable de 50 millions $ US inutilisée au 30 novembre 2012, comprenant une marge de crédit d'exploitation de 15 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2017. Les taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang sont fondés sur le LIBOR, plus la marge applicable, et la facilité d'emprunt à terme B comporte un taux plancher LIBOR de 1,00 %. À compter du 31 décembre 2013, la facilité d'emprunt à terme A sera assujetti à un amortissement trimestriel de 1,25 % pour la première année, de 2,5 % pour la deuxième année et de 3,0 % pour les troisième et quatrième années. À compter du 31 décembre 2012, la facilité d'emprunt à terme B est assujetti à un amortissement trimestriel de 0,25 % jusqu'à sa date d'échéance. En sus de l'échéancier d'amortissement fixe et à compter du premier trimestre de l'exercice 2015, les emprunts en vertu des facilités de crédit à terme devront être remboursés par anticipation selon un pourcentage de remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice antérieur. Les facilités de crédit de premier rang sont sans recours contre la Société et ses filiales canadiennes et sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit des filiales américaines de la Société. Les dispositions relatives à ces facilités prévoient des limites quant aux opérations et aux activités des filiales américaines de la Société. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements et les endettements autorisés, les distributions et le maintien de certains ratios financiers.

# GESTION FINANCIÈRE

La Société a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US arrivant à échéance le 1er octobre 2015. Ces conventions ont eu pour effet de convertir le taux nominal annuel américain de 7,00 % en taux d'intérêt annuel moyen de 7,24 % en dollars canadiens. Le taux de change applicable au capital de la dette a été fixé à 1,0625 $ pour un dollar américain. La Société a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture des flux de trésorerie pour ces instruments financiers dérivés. Au cours du premier trimestre 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 1,5 million $ 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 1,1 million $, dont une diminution de 1,5 million $ a contrebalancé la perte de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 0,4 million $ a été comptabilisé à titre de diminution des autres éléments du résultat global. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2012, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont augmenté de 7,8 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 millions $, dont un montant de 7,8 millions $ a 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.

De plus, l'investissement net de la Société dans des établissements étrangers 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. Ce risque est réduit puisque la majeure partie du prix d'achat d'ABB a été empruntée directement en dollars américains. Cette dette a été désignée à titre d'élément de couverture de l'investissement net dans des établissements étrangers, et, par conséquent, la Société n'a comptabilisé aucun profit ni perte de change dans les autres éléments du résultat global depuis la conclusion de la transaction à la date de clôture. Au 30 novembre 2012, l'investissement net s'est élevé à 735,5 millions $ US alors que la dette à long terme s'élevait à 588 millions $ US. Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes du bilan libellés en dollars américains au 30 novembre 2012 s'établissait à 0,9936 $ le dollar américain. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 14,7 millions $.

La Société est également tributaire des taux de change, principalement de la variation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien en ce qui a trait aux acquisitions de certains équipements, puisque la majorité des équipements à l'abonné est achetée et subséquemment payée en dollars américains. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « Risque de change » à la note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 14 janvier 2013, le conseil d'administration de Cogeco Câble a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,26 $ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 février 2013 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 2013. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats opérationnels et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

# RÉSULTATS OPÉRATIONNELS SECTORIELS

La Société présente ses résultats opérationnels en deux secteurs opérationnels, soit les Services de câblodistribution et les Services aux entreprises. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées à chaque secteur et d'évaluer leur performance.

## SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION

### STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

| | | | | Canada | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Ajouts nets (pertes nettes) | | % de pénétration[1] | |
| | **Consolidées** | **États-Unis** | **Canada** | Trimestres clos les 30 novembre | | 30 novembre | |
| | **30 novembre 2012** | | | **2012** | 2011 | **2012** | 2011 |
| Unités de service primaire | **2 478 887** | **494 674** | **1 984 213** | **15 080** | 46 179 | | |
| Clients du service de Télévision | **1 105 443** | **244 404** | **861 039** | **(2 076)** | 4 452 | **52,1** | 54,2 |
| Clients du service d'IHV | **817 019** | **171 640** | **645 379** | **10 845** | 17 285 | **39,0** | 38,0 |
| Clients du service de Téléphonie | **556 425** | **78 630** | **477 795** | **6 311** | 24 442 | **28,9** | 27,2 |

(1) En pourcentage des foyers câblés.

### Canada

Les ajouts nets d'unités de service primaire au premier trimestre de l'exercice 2013 ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la maturité des catégories de services, des offres concurrentielles et du resserrement de nos processus et contrôles du crédit des clients. Les pertes nettes de clients du service de Télévision se sont chiffrées à 2 076 clients, comparativement à des ajouts nets de 4 452 clients pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes de clients du service de Télévision sont essentiellement imputables aux offres promotionnelles des concurrents pour le service vidéo et au resserrement de nos processus et contrôles du crédit des clients. Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, le nombre de clients du service d'IHV a augmenté de 10 845 clients, comparativement à une croissance de 17 285 clients au premier trimestre de l'exercice précédent, et le nombre d'ajouts nets pour le service de Téléphonie s'est chiffré à 6 311 clients, comparativement à 24 442 clients pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les services de Téléphonie et d'IHV continuent d'être attribuables à l'amélioration de l'offre de produits, à l'incidence du trio (Connexion complète Cogeco) de services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie et aux activités promotionnelles.

### RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

| Trimestres clos les 30 novembre<br>*(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | **2012**<br>**$** | 2011<br>$ | Variation<br>% |
|---|---|---|---|
| Produits | **304 815** | 293 679 | 3,8 |
| Charges d'exploitation | **156 210** | 159 883 | (2,3) |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | **148 605** | 133 796 | 11,1 |
| Marge opérationnelle | **48,8 %** | 45,6 % | |

### Produits

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les produits ont augmenté de 11,1 millions $, ou 3,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 304,8 millions $, principalement en raison de la croissance des unités de service primaire et des hausses tarifaires entrées en vigueur en juin et en juillet 2012.

### Charges d'exploitation

Pour la période close le 30 novembre 2012, les charges d'exploitation ont diminué de 3,7 millions $, ou 2,3 %, pour s'établir à 156,2 millions $. Cette diminution est essentiellement attribuable aux coûts de déploiement et de soutien engagés au cours de l'exercice 2012 pour la migration des clients du service de Télévision de l'analogique au numérique, contrebalancés en partie par la croissance des unités de service primaire.

### Bénéfice opérationnel avant amortissements et marge opérationnelle

En raison d'une croissance des produits supérieure aux charges d'exploitation, le bénéfice opérationnel avant amortissements du premier trimestre de l'exercice 2013 s'est élevé à 148,6 millions $, ou 11,1 %, en hausse par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge opérationnelle s'est établie à 48,8 %, comparativement à 45,6 % pour le premier trimestre de l'exercice 2012.

## SERVICES AUX ENTREPRISES

### RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

| Trimestres clos les 30 novembre<br>*(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | **2012**<br>**$** | 2011<br>$ | Variation<br>% |
|---|---|---|---|
| Produits | **23 500** | 21 745 | 8,1 |
| Charges d'exploitation | **13 682** | 13 180 | 3,8 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | **9 818** | 8 565 | 14,6 |
| Marge opérationnelle | **41,8 %** | 39,4 % | |

### Produits

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les produits ont augmenté de 1,8 million $, ou 8,1 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 23,5 millions $, principalement en raison de la croissance interne provenant des services de centre de données, des services de TI gérés et des services de connectivité.

### Charges d'exploitation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les charges d'exploitation ont augmenté de 0,5 million $, ou 3,8 %, pour atteindre 13,7 millions $. L'augmentation des charges d'exploitation est principalement imputable à la desserte de nouveaux clients.

### Bénéfice opérationnel avant amortissements et marge opérationnelle

En raison d'une croissance des produits supérieure à l'augmentation des charges d'exploitation, le bénéfice opérationnel avant amortissements pour le premier trimestre de l'exercice 2013 s'est élevé à 9,8 millions $, ou 14,6 %, en hausse par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge opérationnelle s'est établie à 41,8 %, comparativement à 39,4 % au premier trimestre de l'exercice 2012.

## PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR L'EXERCICE 2013

Pour tenir compte de l'acquisition récente d'ABB le 30 novembre 2012, la Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2013 publiées le 1er novembre 2012 afin d'inclure les projections financières d'ABB portant sur une période de neuf mois. Les projections à l'égard des Services aux entreprises sont semblables aux projections initiales. Dans le secteur des Services de câblodistribution au Canada, les projections sont demeurées essentiellement les mêmes, à l'exception des produits et des acquisitions d'immobilisations corporelles, qui devraient être moins élevés que prévu initialement, en raison d'une diminution de la croissance des unités de service primaire découlant de l'incertitude caractérisant le contexte économique actuel, de la maturité des catégories de service et des offres concurrentielles. Néanmoins, la direction prévoit que les produits atteindront 1,590 milliard $, ce qui représente une augmentation de 240 millions $, ou 17,8 %, par rapport aux projections publiées le 1er novembre 2012. La progression des unités de service primaire devrait faire baisser les projections initiales de 50 000 à 35 000, ce qui comprend les activités d'ABB portant sur une période de neuf mois. Le bénéfice opérationnel avant amortissements devrait augmenter de 121 millions $, pour se chiffrer à 735 millions $, en raison de l'acquisition d'ABB et des initiatives de réduction des coûts mises en place au Canada, au cours de l'exercice considéré, et, par conséquent, la marge opérationnelle devrait augmenter de 45,5 % à 46,2 %. Les amortissements au titre des immobilisations corporelles et incorporelles devraient augmenter, passant de 290 millions $ à 330 millions $, et les acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs devraient augmenter de 20 millions $ pour tenir compte des activités d'ABB portant sur une période de neuf mois, augmentations en partie contrebalancées par la réduction du secteur des Services de câblodistribution au Canada. Les charges financières devraient se chiffrer à 96 millions $, soit une augmentation de 32 millions $, en raison du coût du financement relié à l'acquisition d'ABB. Pour l'exercice 2013, les flux de trésorerie nets devraient s'établir à 170 millions $, en hausse de 65 millions $, ou 61,9 %, par rapport aux projections de flux de trésorerie nets publiées le 1er novembre 2012, principalement en raison des activités d'ABB portant sur une période de neuf mois et de la réduction des acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs expliquées précédemment. Le bénéfice de l'exercice devrait s'établir à 225 millions $, soit une hausse de 35 millions $ par rapport aux projections du 1er novembre 2012, principalement en raison des résultats financiers d'ABB prévus pour les activités portant sur une période de neuf mois.

Voici les projections financières révisées pour l'exercice 2013 :

| *(en millions de dollars, à l'exception des ajouts nets de clients et de la marge opérationnelle)* | **Projections révisées au 14 janvier 2013 Exercice 2013 $** | Projections initiales au 1er novembre 2012 Exercice 2013 $ |
|---|---|---|
| **Projections financières** | | |
| Produits | **1 590** | 1 350 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | **735** | 614 |
| Marge opérationnelle | **46,2 %** | 45,5 % |
| Amortissements | **330** | 290 |
| Charges financières | **96** | 64 |
| Charge d'impôt exigible | **92** | 95 |
| Bénéfice de l'exercice | **225** | 190 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs | **370** | 350 |
| Flux de trésorerie nets(1) | **170** | 105 |
| **Projections d'ajouts nets de clients** | | |
| Croissance des unités de service primaire | **35 000** | 50 000 |

(1) Les flux de trésorerie nets correspondent au bénéfice opérationnel avant amortissements, moins les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, les charges financières, la charge d'impôt exigible et les acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs.

# CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Après avoir évalué la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au 30 novembre 2012, le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont conclu que ceux-ci étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au cours du trimestre clos le 30 novembre 2012.

# INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société depuis le 31 août 2012, 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 Câble figure dans le rapport annuel de 2012.

Le 19 novembre 2012, Astral Média inc. (« Astral ») et BCE Inc. (« Bell ») ont modifié leur entente d'arrangement et soumis une nouvelle proposition au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») pour approbation de l'acquisition par Bell d'Astral, société établie à Montréal. Bell a aussi annoncé avoir officiellement retiré sa demande auprès du Cabinet fédéral pour qu'il émette une directive de politique à l'endroit du CRTC. Les détails de cette nouvelle demande ne sont pas encore connus, et une audience publique est prévue au printemps 2013. La date de clôture de la transaction a été reportée au 1er juin 2013, et Astral et Bell ont chacune le droit de la repousser encore jusqu'au 31 juillet 2013. Cogeco Câble estime que Bell jouit déjà d'un trop grand pouvoir de marché dans les services de programmation et de leur distribution sur les diverses plateformes électroniques à travers le Canada, et qu'elle a l'occasion ainsi qu'un avantage économique pour abuser de sa position dominante malgré le cadre règlementaire actuel sur l'intégration verticale. Sa position actuelle de plus grande entreprise de communications au Canada est une raison suffisante pour l'empêcher d'accroître davantage sa position dominante au détriment de la concurrence et du meilleur intérêt des consommateurs canadiens.

# DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Elles sont obligatoires, mais n'étaient pas encore entrées en vigueur pour la période close le 30 novembre 2012 et n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Ces normes sont décrites à la rubrique « Développements récents en matière de comptabilité au Canada » du rapport de gestion annuel de 2012 de la Société, disponible aux adresses <www.sedar.com> et <www.cogeco.ca>.

# 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 Câble de même que dans les prises de position comptable futures depuis le 31 août 2012. Une description des méthodes et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport annuel de 2012, 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 Câble tout au long de ce rapport de gestion. Elle présente également un rapprochement de ces mesures financières non définies par les IFRS et des mesures financières les plus comparables définies par les IFRS. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et elles peuvent donc ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures comprennent les « flux de trésorerie liés aux opérations », les « flux de trésorerie nets », le « bénéfice opérationnel avant amortissements » et la « marge opérationnelle ».

## FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS ET FLUX DE TRÉSORERIE NETS

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

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

| | Trimestres clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| *(en milliers de dollars)* | **$** | $ |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles** | **(280)** | 13 807 |
| Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie | **81 113** | 62 668 |
| Amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | **740** | 675 |
| Impôt sur le résultat versé | **42 533** | 36 182 |
| Charge d'impôt exigible | **(25 091)** | (19 490) |
| Charges financières versées | **16 430** | 20 030 |
| Charges financières | **(15 600)** | (16 829) |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations** | **99 845** | 97 043 |

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

| | Trimestres clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| *(en milliers de dollars)* | **$** | $ |
| **Flux de trésorerie liés aux opérations** | **99 845** | 97 043 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | **(78 192)** | (73 339) |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs | **(4 641)** | (3 944) |
| **Flux de trésorerie nets** | **17 012** | 19 760 |

## BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS ET MARGE OPÉRATIONNELLE

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

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

| | Trimestres clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)* | **$** | $ |
| **Bénéfice opérationnel** | **75 160** | 66 999 |
| Amortissements | **64 666** | 64 824 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **7 300** | **–** |
| **Bénéfice opérationnel avant amortissements** | **147 126** | 131 823 |
| Produits | **327 911** | 315 424 |
| **Marge opérationnelle** | **44,9 %** | 41,8 % |

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

| Trimestres clos les | 30 novembre | | 31 août | | 31 mai | | 29 février | 28 février |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)* | **2012** | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | **$** | $ | $ | $ | $ | $ | $ | $ |
| Produits | **327 911** | 315 424 | 324 768 | 305 811 | 319 771 | 298 211 | 317 735 | 293 457 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements | **147 126** | 131 823 | 160 825 | 151 579 | 152 661 | 138 147 | 143 743 | 130 399 |
| Marge opérationnelle | **44,9 %** | 41,8 % | 49,5 % | 49,6 % | 47,7 % | 46,3 % | 45,2 % | 44,4 % |
| Bénéfice opérationnel | **75 160** | 66 999 | 94 709 | 97 941 | 90 981 | 86 995 | 59 491 | 80 426 |
| Impôt sur le résultat | **17 400** | 10 603 | 32 987 | 20 713 | 21 449 | 18 747 | 13 617 | 15 007 |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **42 160** | 39 567 | 45 705 | 62 745 | 53 159 | 52 352 | 31 086 | 41 319 |
| Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées | **–** | 3 399 | – | 6 219 | – | (233 573) | 52 047 | (9 223) |
| Bénéfice (perte) de la période | **42 160** | 42 966 | 45 705 | 68 964 | 53 159 | (181 221) | 83 133 | 32 096 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | **(280)** | 13 807 | 203 343 | 211 847 | 112 275 | 142 009 | 120 961 | 88 420 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations | **99 845** | 97 043 | 126 946 | 144 699 | 113 075 | 125 923 | 104 622 | 114 682 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs | **82 833** | 77 283 | 124 392 | 120 663 | 87 459 | 62 782 | 86 234 | 61 079 |
| Flux de trésorerie nets | **17 012** | 19 760 | 2 554 | 24 036 | 25 616 | 63 141 | 18 388 | 53 603 |
| Bénéfice (perte) par action[1] | | | | | | | | |
| Des activités poursuivies et abandonnées | | | | | | | | |
| De base | **0,87** | 0,88 | 0,94 | 1,42 | 1,09 | (3,73) | 1,71 | 0,66 |
| Dilué(e) | **0,86** | 0,88 | 0,93 | 1,42 | 1,09 | (3,73) | 1,70 | 0,66 |
| Des activités poursuivies | | | | | | | | |
| De base | **0,87** | 0,81 | 0,94 | 1,29 | 1,09 | 1,08 | 0,64 | 0,85 |
| Dilué(e) | **0,86** | 0,81 | 0,93 | 1,29 | 1,09 | 1,08 | 0,63 | 0,85 |
| Des activités abandonnées | | | | | | | | |
| De base | **–** | 0,07 | – | 0,13 | – | (4,80) | 1,07 | (0,19) |
| Dilué(e) | **–** | 0,07 | – | 0,13 | – | (4,80) | 1,06 | (0,19) |

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

## SAISONNALITÉ

Les résultats opérationnels de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, exception faite de ce qui suit. La croissance de la clientèle 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. De plus, la marge opérationnelle aux troisième et quatrième trimestres est habituellement plus élevée étant donné qu'aucun honoraires de gestion ne sont versés à COGECO inc. En vertu d'une convention de gestion, Cogeco Câble verse des honoraires correspondant à 2 % du total de ses produits, sous réserve d'un montant maximal. Étant donné que le montant maximal devrait être atteint au deuxième trimestre de l'exercice 2013, Cogeco Câble ne devrait pas payer d'honoraires de gestion au second semestre de l'exercice 2013. De même, puisque le montant maximal a été atteint au premier semestre de l'exercice 2012, Cogeco Câble n'a payé aucun honoraires de gestion au second semestre de l'exercice précédent.

# RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 14 janvier 2013. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

/s/ Jan Peeters
Jan Peeters
Président du conseil

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

Cogeco Câble inc.
Montréal (Québec)
Le 14 janvier 2013

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2012

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

| *(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)* | Trois mois clos les 30 novembre **2012** **$** | 2011 $ |
|---|---|---|
| **Produits** | **327 911** | 315 424 |
| Charges d'exploitation (note 4) | **174 204** | 176 459 |
| Honoraires de gestion – COGECO inc. | **6 581** | 7 142 |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition (note 2) | **7 300** | – |
| Amortissements (note 5) | **64 666** | 64 824 |
| **Bénéfice opérationnel** | **75 160** | 66 999 |
| Charges financières (note 6) | **15 600** | 16 829 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | **59 560** | 50 170 |
| Impôt sur le résultat (note 7) | **17 400** | 10 603 |
| **Bénéfice de la période des activités poursuivies** | **42 160** | 39 567 |
| **Bénéfice de la période des activités abandonnées** (note 14) | **–** | 3 399 |
| **Bénéfice de la période** | **42 160** | 42 966 |
| **Bénéfice par action** (note 8) | | |
| De base | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **0,87** | 0,81 |
| Bénéfice de la période des activités abandonnées | **–** | 0,07 |
| Bénéfice de la période | **0,87** | 0,88 |
| Dilué | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **0,86** | 0,81 |
| Bénéfice de la période des activités abandonnées | **–** | 0,07 |
| Bénéfice de la période | **0,86** | 0,88 |

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

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ |
| **Bénéfice de la période** | **42 160** | 42 966 |
| **Autres éléments de la perte globale** | | |
| *Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie* | | |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture | **1 055** | 7 044 |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières | **(1 501)** | (7 771) |
| Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie | **(52)** | (245) |
| | **(498)** | (972) |
| *Ajustements au titre de l'écart de change* | | |
| Écarts de change nets à la conversion d'un investissement net dans des établissements à l'étranger | **–** | (272) |
| *Ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées* | | |
| Variation nette des ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées | **(337)** | – |
| Économie d'impôt sur le résultat liée aux ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées | **91** | – |
| | **(246)** | – |
| Autres éléments de la perte globale | **(744)** | (1 244) |
| **Bénéfice global de la période** | **41 416** | 41 722 |

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

| *(en milliers de dollars canadiens)* | Capital social<br>$<br>*(note 10)* | Réserve de rémunération fondée sur des actions<br>$ | Cumul des autres éléments du résultat global<br>$ | Bénéfices non distribués<br>$ | Total des capitaux propres<br>$ |
|---|---|---|---|---|---|
| **Solde au 31 août 2012** | **992 164** | **9 749** | **3 105** | **183 413** | **1 188 431** |
| Bénéfice de la période | **–** | **–** | **–** | **42 160** | **42 160** |
| Autres éléments de la perte globale de la période | **–** | **–** | **(498)** | **(246)** | **(744)** |
| Bénéfice global de la période | **–** | **–** | **(498)** | **41 914** | **41 416** |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions | **173** | **–** | **–** | **–** | **173** |
| Rémunération fondée sur des actions | **–** | **696** | **–** | **–** | **696** |
| Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées | **60** | **(60)** | **–** | **–** | **–** |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | **–** | **–** | **–** | **(4 080)** | **(4 080)** |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | **–** | **–** | **–** | **(8 583)** | **(8 583)** |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | **(2 222)** | **–** | **–** | **–** | **(2 222)** |
| Distributions aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives | **1 348** | **(1 354)** | **–** | **6** | **–** |
| Apports des actionnaires et distributions aux actionnaires | **(641)** | **(718)** | **–** | **(12 657)** | **(14 016)** |
| **Solde au 30 novembre 2012** | **991 523** | **9 031** | **2 607** | **212 670** | **1 215 831** |

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

| *(en milliers de dollars canadiens)* | **30 novembre 2012** **$** | 31 août 2012 $ |
|---|---|---|
| **Actif** | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 11 b)) | **9 278** | 215 391 |
| Créances clients et autres débiteurs (note 13 a)) | **75 749** | 68 420 |
| Impôt sur le résultat à recevoir | **11 837** | 12 407 |
| Charges payées d'avance et autres | **12 478** | 12 064 |
| | **109 342** | 308 282 |
| Actifs non courants | | |
| Autres actifs | **6 639** | 6 413 |
| Immobilisations corporelles | **1 544 806** | 1 322 093 |
| Immobilisations incorporelles | **1 802 295** | 1 039 982 |
| Goodwill | **813 132** | 210 442 |
| Actifs d'impôt différé | **55 383** | 20 867 |
| | **4 331 597** | 2 908 079 |
| **Passif et capitaux propres** | | |
| **Passif** | | |
| Passifs courants | | |
| Endettement bancaire | **24 914** | – |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **160 197** | 220 386 |
| Provisions | **9 647** | 10 317 |
| Passifs d'impôt sur le résultat | **23 117** | 41 129 |
| Produits différés et perçus d'avance | **49 400** | 41 456 |
| Solde à payer relativement à une acquisition d'entreprise, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 % et payable en février 2013 | **11 400** | 11 400 |
| Tranche à court terme de la dette à long terme (note 9) | **4 737** | 830 |
| | **283 412** | 325 518 |
| Passifs non courants | | |
| Dette à long terme (note 9) | **2 255 521** | 1 036 202 |
| Instruments financiers dérivés | **10 613** | 11 668 |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | **15 715** | 15 084 |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs | **10 679** | 12 454 |
| Passifs d'impôt différé | **539 826** | 318 722 |
| | **3 115 766** | 1 719 648 |
| **Capitaux propres** | | |
| Capital social (note 10) | **991 523** | 992 164 |
| Réserve de rémunération fondée sur des actions | **9 031** | 9 749 |
| Cumul des autres éléments du résultat global | **2 607** | 3 105 |
| Bénéfices non distribués | **212 670** | 183 413 |
| | **1 215 831** | 1 188 431 |
| | **4 331 597** | 2 908 079 |

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

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| *(en milliers de dollars canadiens)* | **$** | $ |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles** | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **42 160** | 39 567 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Amortissements (note 5) | **64 666** | 64 824 |
| Impôt sur le résultat (note 7) | **17 400** | 10 603 |
| Charges financières (note 6) | **15 600** | 16 829 |
| Rémunération fondée sur des actions (note 10) | **799** | 626 |
| Perte à la cession et radiation d'immobilisations corporelles | **1 386** | 10 |
| Contributions au titre des régimes de retraite à prestations déterminées, déduction faite de la charge | **(2 215)** | 228 |
| | **139 796** | 132 687 |
| Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie (note 11 a)) | **(81 113)** | (62 668) |
| Impôt sur le résultat versé | **(42 533)** | (36 182) |
| Charges financières versées | **(16 430)** | (20 030) |
| | **(280)** | 13 807 |
| **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement** | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | **(78 192)** | (73 339) |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs | **(4 641)** | (3 944) |
| Acquisition d'entreprise, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquise (note 2) | **(1 354 153)** | – |
| Autres | **92** | 205 |
| | **(1 436 894)** | (77 078) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Augmentation de l'endettement bancaire | **24 914** | 21 012 |
| Remboursement net au titre du crédit à terme renouvelable | **584 237** | 20 000 |
| Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des frais de transaction | **637 420** | – |
| Remboursement de dette à long terme | **(273)** | (606) |
| Augmentation des frais de transaction différés | **(525)** | (1 280) |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote (note 10) | **173** | 1 295 |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (note 10) | **(2 222)** | (2 855) |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples | **(4 080)** | (3 923) |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote | **(8 583)** | (8 244) |
| | **1 231 061** | 25 399 |
| **Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies** | **(206 113)** | (37 872) |
| **Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées** (note 14) | **–** | 2 360 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début | **215 391** | 55 447 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin** | **9 278** | 19 935 |

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

### NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Câble inc. (la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne inscrite à la Bourse de Toronto (« TSX »), dont les produits sont tirés 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 et aux États-Unis.

La Société est une filiale de COGECO inc., qui détient 32,1 % des actions de participation de la Société, représentant 82,6 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

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 2012.

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 2012. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentés 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.

L'information financière est présentée en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de Cogeco Câble 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 la croissance de la clientèle du service de Télévision par câble et du service 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. De plus, la marge opérationnelle aux troisième et quatrième trimestres est habituellement plus élevée étant donné qu'aucuns honoraires de gestion ne sont versés à COGECO inc. Aux termes de la convention de gestion, la Société paie des honoraires de gestion correspondant à 2 % du total de ses produits sous réserve d'un montant maximal. Comme le montant maximal devrait être atteint au deuxième trimestre de l'exercice 2013, la Société ne s'attend pas à verser des honoraires de gestion au deuxième semestre de l'exercice 2013.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de Cogeco Câble inc. lors de la réunion tenue le 14 janvier 2013.

## 2. ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 30 novembre 2012, la Société a conclu l'acquisition de toutes les actions en circulation d'Atlantic Broadband (« ABB »), un câblodistributeur indépendant fondée en 2003 et qui compte près de 495 000 clients de services de Télévision 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 le dirigeants de la Société de faire bénéficier de leurs 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 contracté par ABB. ABB, 12e câblodistributeur en importance aux États-Unis, exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, au sud de la Floride, au Maryland, au Delaware et en Caroline du Sud.

L'acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition. La répartition préliminaire du prix d'achat de l'acquisition, sujet à la finalisation de l'évaluation des actifs nets acquis, est comme suit:

| | $ |
|---|---|
| **Contrepartie** | |
| Payée | |
| Achat d'actions | **337 779** |
| Remboursement des dettes garanties | **1 021 854** |
| | **1 359 633** |
| **Actifs net acquis** | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **5 480** |
| Créances clients et autres débiteurs | **9 569** |
| Charges payées d'avance et autres | **1 370** |
| Immobilisations corporelles | **205 353** |
| Immobilisations incorporelles | **763 084** |
| Goodwill | **602 690** |
| Actifs d'impôt différé | **33 835** |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge | **(27 620)** |
| Provisions | **(721)** |
| Produits différés et perçus d'avance pris en charge | **(5 254)** |
| Passifs d'impôt différé | **(228 153)** |
| | **1 359 633** |

Le montant de goodwill, dont la totalité n'est pas prévu être déductible fiscalement, est principalement attribuable à la croissance des produits et du bénéfice opérationnel avant amortissements, des développements futurs de marché reliés à l'entrée de la Société sur le marché des États-Unis, aux bénéfices attendus de l'utilisation future des pertes fiscales reportées et à la force de la main-d'oeuvre d'ABB.

En lien avec cette acquisition, la Société a engagé des frais d'acquisition de 9 millions $ dont 7,3 millions $ ont été reconnus dans les "Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition" aux comptes consolidés intermédiaires de résultat de la Société de la période courante.

La direction est présentement à préparer les informations pro forma requises sous en vertu d'IFRS 3 à l'égard de cette acquisition. Cependant, compte tenu de la conclusion très récente de l'acquisition et de complexité liée à la préparation de l'information, notamment la conversion de l'information financière des principes comptables généralement reconnus des États-Unis aux IFRS, il est pratiquement impossible de préparer cette information à ce stade-ci et par conséquent, ces informations ne sont pas divulguées dans ces états financiers. L'information requise sera présentée dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes de trois et de six mois qui se termineront le 28 février 2013.

### 3. SECTEURS OPPÉRATIONELS

Le bénéfice de la Société pour l'exercice est présenté en deux secteurs opérationnels : les services de câblodistribution et les services aux entreprises.

Le secteur des services de câblodistribution fournit, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services de Télévision analogique et numérique et de services IHV et de Téléphonie. Ce secteur fournit 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.

Le secteur des services aux entreprises fournit des services de centre de données, des services de TI gérés et des services de connectivité aux moyennes et grandes entreprises et à la clientèle du secteur public. Ce secteur fournit également des services de connectivité Ethernet à large bande de haute performance aux entreprises de télécommunications. Les offres de services du secteur comprennent la fourniture d'espace et la puissance nécessaire dans ses centres de données à haute sécurité, une gamme de services de TI 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.

Les activités liées aux secteurs des services de câblodistribution sont exercées au Canada et aux Etats-Unis et les activités liées aux services aux entreprises sont exercées au Canada.

La Société évalue le rendement de chaque secteur selon le bénéfice opérationnel par secteur. Les charges financières et l'impôt sur le résultat sont gérés sur une base consolidée totale et, par conséquent, ils ne sont pas reflétés dans les résultats sectoriels. Les éliminations intersectorielles et autres éliminent toutes transactions intersociétés comprises dans les résultats de chaque secteur et incluent les activités du siège social. Les transactions entre les secteurs sont évaluées à la valeur d'échange entre les parties.

Les principaux renseignements financiers par secteur opérationnel sont les suivants :

| | Trois mois clos le 30 novembre 2012 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Services de câblodistribution** | **Services aux entreprises** | **Éliminations intersectorielles et autres** | **Consolidé** |
| | **$** | **$** | **$** | **$** |
| **Produits** | **304 815** | **23 500** | **(404)** | **327 911** |
| Charges d'exploitation | **156 210** | **13 682** | **4 312** | **174 204** |
| Honoraires de gestion – COGECO inc. | **–** | **–** | **6 581** | **6 581** |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition | **7 300** | **–** | **–** | **7 300** |
| Amortissements | **53 766** | **10 900** | **–** | **64 666** |
| **Bénéfice (perte) opérationnel(le)** | **87 539** | **(1 082)** | **(11 297)** | **75 160** |
| Charges financières | | | | **15 600** |
| Impôt sur le résultat | | | | **17 400** |
| **Bénéfice de la période** | | | | **42 160** |
| Immobilisations corporelles[(1)] | **1 371 671** | **173 135** | – | **1 544 806** |
| Immobilisations incorporelles[(1)] | **1 755 149** | **47 146** | – | **1 802 295** |
| Goodwill[(1)] | **607 352** | **205 780** | – | **813 132** |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | **64 366** | **13 826** | – | **78 192** |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs | **3 901** | **740** | – | **4 641** |

(1) Au 30 novembre 2012.

Le tableau suivant présente certaines données géographiques basées sur la localisation des clients pour le secteur des services de câblodistribution au 30 novembre 2012 :

| | **Canada** | **Etats-Unis** | **Total** |
|---|---|---|---|
| | **$** | **$** | **$** |
| Immobilisations corporelles | **1 166 318** | **205 353** | **1 371 671** |
| Immobilisations incorporelles | **992 065** | **763 084** | **1 755 149** |
| Goodwill | **4 662** | **602 690** | **607 352** |

| | Trois mois clos le 30 novembre 2011 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Services de câblodistribution | Services aux entreprises | Éliminations intersectorielles et autres | Consolidé |
| | $ | $ | $ | $ |
| **Produits** | 293 679 | 21 745 | – | 315 424 |
| Charges d'exploitation | 159 883 | 13 180 | 3 396 | 176 459 |
| Honoraires de gestion – COGECO inc. | – | – | 7 142 | 7 142 |
| Amortissements | 56 404 | 8 420 | – | 64 824 |
| **Bénéfice (perte) opérationnel(le)** | 77 392 | 145 | (10 538) | 66 999 |
| Charges financières | | | | 16 829 |
| Impôt sur le résultat | | | | 10 603 |
| **Bénéfice de la période des activités poursuivies** | | | | 39 567 |
| **Bénéfice de la période des activités abandonnées** | | | | 3 399 |
| **Bénéfice de la période** | | | | 42 966 |
| Immobilisations corporelles[(1)] | 1 154 266 | 167 827 | – | 1 322 093 |
| Immobilisations incorporelles[(1)] | 991 094 | 48 888 | – | 1 039 982 |
| Goodwill[(1)] | 4 662 | 205 780 | – | 210 442 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 64 007 | 9 332 | – | 73 339 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 3 296 | 648 | – | 3 944 |

(1) Au 31 août 2012.

## 4. CHARGES D'EXPLOITATION

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| | **$** | $ |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | **51 261** | 52 184 |
| Coûts de prestations de service[(1)] | **92 374** | 92 486 |
| Coûts liés aux clients[(2)] | **12 078** | 14 299 |
| Autres achats externes[(3)] | **18 491** | 17 490 |
| | **174 204** | 176 459 |

(1) Comprend le coût des équipements vendus, les coûts liés au contenu et à la programmation, les paiements à d'autres transporteurs 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 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.

### 5. AMORTISSEMENTS

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| | **$** | $ |
| Immobilisations corporelles | **59 354** | 59 830 |
| Immobilisations incorporelles | **5 312** | 4 994 |
| | **64 666** | 64 824 |

### 6. CHARGES FINANCIÈRES

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| | **$** | $ |
| Intérêts sur la dette à long terme | **16 038** | 14 246 |
| Pertes nettes de change | **17** | 1 532 |
| Amortissement des frais de transaction différés | **399** | 399 |
| Coûts d'emprunt capitalisés | **(841)** | (372) |
| Autres | **(13)** | 1 024 |
| | **15 600** | 16 829 |

### 7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| | **$** | $ |
| Exigible | **25 091** | 19 490 |
| Différé | **(7 691)** | (8 887) |
| | **17 400** | 10 603 |

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

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| | **$** | $ |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat | **59 560** | 50 170 |
| Taux d'impôt sur le résultat combiné | **26,34%** | 27,05% |
| Charge d'impôt sur le résultat au taux d'imposition combiné | **15 688** | 13 571 |
| Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition inférieurs ou supérieurs | **(402)** | 267 |
| Diminution de l'impôt sur le résultat par suite des modifications à la législation fiscale sur le bénéfice des sociétés de personnes | **–** | (3 450) |
| Impôt sur le résultat découlant des dépenses non déductibles | **2 110** | 56 |
| Autres | **4** | 159 |
| Charge d'impôt sur le résultat selon le taux d'imposition effectif | **17 400** | 10 603 |

### 8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| | **$** | $ |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies attribuable aux actionnaires | **42 160** | 39 567 |
| Bénéfice de la période des activités abandonnées attribuable aux actionnaires | **–** | 3 399 |
| Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires | **42 160** | 42 966 |
| Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation | **48 660 896** | 48 656 315 |
| Incidence des options sur actions dilutives[(1)] | **92 053** | 182 521 |
| Incidence des unités d'actions incitatives dilutives | **153 493** | 127 987 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation | **48 906 442** | 48 966 823 |
| **Bénéfice par action** | | |
| De base | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **0,87** | 0 81 |
| Bénéfice de la période des activités abandonnées | **–** | 0 07 |
| Bénéfice de la période | **0,87** | 0 88 |
| Dilué | | |
| Bénéfice de la période des activités poursuivies | **0,86** | 0 81 |
| Bénéfice de la période des activités abandonnées | **–** | 0 07 |
| Bénéfice de la période | **0,86** | 0 88 |

(1) Pour le trimestre clos le 30 novembre 2012, 344 435 options sur actions (154 126 en 2011) ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

## 9. DETTE À LONG TERME

| | Échéance | Taux d'intérêt % | **30 novembre 2012 $** | 31 août 2012 $ |
|---|---|---|---|---|
| **Société mère** | | | | |
| Crédit à terme renouvelable | | | | |
| Emprunts renouvelables – 588 millions $ US | Novembre 2017[1] | 1,66[2] | **584 237** | – |
| Billets garantis de premier rang | | | | |
| Série A – 190 millions $ US | Octobre 2015 | 7,00[3] | **187 820** | 186 244 |
| Série B | Octobre 2018 | 7,60 | **54 631** | 54 619 |
| Débentures garanties de premier rang série 1 | Juin 2014 | 5,95 | **298 863** | 298 694 |
| Débentures garanties de premier rang série 2 | Novembre 2020 | 5,15 | **198 573** | 198 539 |
| Débentures garanties de premier rang série 3 | Février 2022 | 4,93 | **198 295** | 198 249 |
| Débenture non garantie de premier rang | Mars 2018 | 5,94 | **99 855** | 99 850 |
| **Filiales** | | | | |
| Facilités de crédit de premier rang[4] | | | | |
| Facilité d'emprunt à terme A – 240 millions $ US | Novembre 2017 | 3,21 | **231 789** | – |
| Facilité d'emprunt à terme B – 420 millions $ US | Novembre 2019 | 4,50 | **405 631** | – |
| Contrats de location-financement | Octobre 2013 | 6,73 – 9,93 | **564** | 837 |
| | | | **2 260 258** | 1 037 032 |
| Moins : tranche à court terme | | | **4 737** | 830 |
| | | | **2 255 521** | 1 036 202 |

(1) Le 26 octobre 2012, la Société a amendé son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions de l'amendement, l'échéance a été prolongée d'un an et en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 novembre 2017.

(2) Taux d'intérêt sur la dette au 30 novembre 2012, incluant la marge applicable.

(3) 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.

(4) Dans le cadre de l'acquisition d'ABB le 30 novembre 2012, la Société a conclu, par l'intermédiaire de deux de ses filiales américaines, des facilités de crédit de premier rang auprès d'un consortium bancaire et d'autres prêteurs institutionnels totalisant 710 millions $ US, en trois tranches pour un produit net de 641,5 millions $ US déduction faite des frais de transactions de 18,5 millions $ US. La première tranche, une facilité d'emprunt à terme A totalisant 240 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2017, la deuxième tranche, une facilité d'emprunt à terme B totalisant 420 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2019 et la troisième tranche, une facilité de crédit renouvelable de 50 millions $ US inutilisée au 30 novembre 2012, comprenant une marge de crédit d'exploitation de 15 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2017. Les taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang sont fondés sur le LIBOR, plus la marge applicable, et la facilité d'emprunt à terme B comporte un taux plancher LIBOR de 1,00 %. À compter du 31 décembre 2013, la facilité d'emprunt à terme A sera assujetti à un amortissement trimestriel de 1,25 % pour la première année, de 2,5 % pour la deuxième année et de 3,0 % pour les troisième et quatrième années. À compter du 31 décembre 2012, la facilité d'emprunt à terme B est assujetti à un amortissement trimestriel de 0,25 % jusqu'à sa date d'échéance. En sus de l'échéancier d'amortissement fixe et à compter du premier trimestre de l'exercice 2015, les emprunts en vertu des facilités de crédit à terme devront être remboursés par anticipation selon un pourcentage de remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice antérieur, défini comme suit :

(i) 50% si le ratio consolidé des facilités de crédit de premier rang est égal ou plus grand que 4.00 sur 1.00;
(ii) 25% si le ratio consolidé des facilités de crédit est plus grand ou égal à 3.00 sur 1.00 mais moindre que 4.00 sur 1.00; et
(iii) 0% si le ratio consolidé des facilités de crédit est moins de 3.00 sur 1.00.

Les facilités de crédit de premier rang sont sans recours contre la Société et ses filiales canadiennes et sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit des filiales américaines de la Société. Les dispositions relatives à ces facilités prévoient des limites quant aux opérations et aux activités des filiales américaines de la Société. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements et l'endettement autorisé, les distributions et le maintien de certains ratios financiers.

## 10. CAPITAL SOCIAL

### Autorisé

*Nombre illimité :*

*Actions privilégiées de catégorie A,* sans droit de vote, rachetables en tout temps au gré de la Société et du porteur au prix de 1 $ l'action, à dividende préférentiel cumulatif en espèces au taux de 11 % de leur prix de rachat par année.

*Actions privilégiées de catégorie B,* sans droit de vote, pouvant être émises en série.

*Actions à droits de vote multiples,* 10 votes par action.

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

**Émis et payé**

| | **30 novembre 2012** | 31 août 2012 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| 15 691 100 actions à droits de vote multiples | **98 346** | 98 346 |
| 33 123 435 actions subalternes à droit de vote (33 117 508 au 31 août 2012) | **900 230** | 899 997 |
| | **998 576** | 998 343 |
| 165 258 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (149 802 au 31 août 2012) | **(7 053)** | (6 179) |
| | **991 523** | 992 164 |

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2013, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

| | **Nombre d'actions** | **Montant** |
|---|---|---|
| | | **$** |
| Solde au 31 août 2012 | **33 117 508** | **899 997** |
| Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options sur actions | **5 927** | **173** |
| Charge de rémunération comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées | **–** | **60** |
| **Solde au 30 novembre 2012** | **33 123 435** | **900 230** |

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2013, 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 2012 | **149 802** | **6 179** |
| Actions subalternes à droit de vote acquises | **58 059** | **2 222** |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | **(42 603)** | **(1 348)** |
| **Solde au 30 novembre 2012** | **165 258** | **7 053** |

***Dividendes***

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012, un dividende 0,26 $ l'action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 12,7 millions $, comparativement à un dividende de 0,25 $ l'action, ou 12,2 millions $, pour la période de trois mois close le 30 novembre 2011.

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

La Société offre à certains dirigeants un régime d'options sur actions qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2012, la Société a attribué 119 215 options sur actions (87 400 en 2011) à un prix d'exercice de 38,16 $ (48,02 $ en 2011), dont 69 615 options sur actions (46 400 en 2011) ont été attribuées à des employés de COGECO inc. Les droits de ces options sont acquis par tranches égales sur une période de cinq ans débutant l'année suivant le jour de la date de l'attribution des options et sont exerçables sur une période de dix ans. Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012, la Société a facturé un montant de 90 000 $ (74 000 $ en 2011) à COGECO inc. relativement aux options de la Société attribuées aux employés de COGECO inc. En conséquence, une charge de rémunération de 82 000 $ (88 000 $ en 2011) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2012 était de 7,01 $ (11,34 $ en 2011) par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de détermination de la charge de rémunération fondée sur des actions au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

| | **2012** | 2011 |
|---|---|---|
| | **%** | % |
| Taux de dividende attendu | **2,66** | 1,65 |
| Volatilité attendue | **26,72** | 26,84 |
| Taux d'intérêt sans risque | **1,32** | 1,76 |
| Durée prévue (en années) | **5,0** | 6,1 |

En vertu du régime d'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 30 novembre 2012 :

| | **Options** | **Prix d'exercice moyen pondéré $** |
|---|---|---|
| En circulation au 31 août 2012 | **609 686** | **34,80** |
| Attribuées | **119 215** | **38,16** |
| Exercées[(1)] | **(5 927)** | **29,23** |
| **En circulation au 30 novembre 2012** | **722 974** | **35,40** |
| **Pouvant être exercées au 30 novembre 2012** | **464 594** | **32,59** |

(1) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 37,92 $.

La Société offre également un régime d'unités d'actions incitatives à l'intention de ses hauts dirigeants et de certains employés désignés, qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2012, la Société a attribué 58 059 (57 943 en 2011) unités d'actions incitatives, dont 12 005 (10 700 en 2011) unités d'actions incitatives ont été attribuées à des employés de COGECO inc. La Société établit 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 de la Société 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. Une fiducie a été créée pour acquérir ces actions sur le marché boursier afin de se couvrir contre les fluctuations du prix de l'action. La Société a chargé le fiduciaire d'acheter 58 059 (57 821 en 2011) actions subalternes à droit de vote de la Société sur le marché boursier. Ces actions ont été achetées pour une contrepartie en trésorerie totalisant 2 222 000 $ (2 855 000 $ en 2011) et sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés soient complètement acquis. Cette fiducie, considérée comme une entité ad hoc, est consolidée dans les états financiers consolidés de la Société, et la valeur des actions acquises est présentée en diminution du capital social à titre d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives. Une charge de rémunération de 417 000 $ (338 000 $ en 2011) a été comptabilisée au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2012 relativement à ce régime. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2012, la Société a facturé un montant de 107 000 $ (76 000 $ en 2011) à COGECO inc. relativement aux unités d'actions incitatives de la Société attribuées aux employés de COGECO inc.

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 30 novembre 2012 :

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2012 | **149 802** |
| Attribuées | **58 059** |
| Distribuées | **(42 603)** |
| **En circulation au 30 novembre 2012** | **165 258** |

La Société offre aux membres du conseil d'administration un régime d'unités d'actions différées qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Pour les périodes de trois mois closes les 30 novembre 2012 et 2011, la Société n'a émis aucune unité d'action différée aux participants en rapport avec le régime d'unités d'actions différées. Une charge de rémunération de 103 000 $ (50 000 $ en 2011) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012 pour l'augmentation du passif, relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et étaient en circulation au 30 novembre 2012 :

| | |
|---|---|
| En circulation au 31 août 2012 | **20 491** |
| Équivalents de dividendes | **144** |
| **En circulation au 30 novembre 2012** | **20 635** |

## 11. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| | **$** | $ |
| Créances clients et autres débiteurs | **2 240** | (6 350) |
| Charges payées d'avance et autres | **956** | 104 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **(86 239)** | (61 832) |
| Provisions | **(1 391)** | 4 604 |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | **3 321** | 806 |
| | **(81 113)** | (62 668) |

### b) Trésorerie et équivalents de trésorerie

| | **30 novembre 2012** | 31 août 2012 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| Trésorerie | **9 278** | 65 442 |
| Équivalents de trésorerie[(1)] | **–** | 149 949 |
| | **9 278** | 215 391 |

(1) Au 31 août 2012, acceptations bancaires pour un total de 149,9 millions $, portant intérêt à 1,10% venant à échéance entre le 4 septembre 2012 et le 17 septembre 2012.

## 12. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

| | Trois mois clos les 30 novembre | |
|---|---|---|
| | **2012** | 2011 |
| | **$** | $ |
| Régimes de retraite contributifs à prestations déterminées | **577** | 449 |
| Régimes de retraite à cotisations déterminées et régime enregistré d'épargne-retraite collectif | **1 436** | 1 378 |
| | **2 013** | 1 827 |

### 13. INSTRUMENTS FINANCIERS

#### a) Gestion du risque financier

La direction a pour objectif de protéger Cogeco Câble inc. et ses filiales contre les risques économiques importants et la variabilité des résultats, et contre certains risques financiers, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

***Risque de crédit***

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

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés découle de la possibilité que les contreparties aux conventions d'échange de devises croisées manquent à leurs obligations lorsque la juste valeur de ces conventions est favorable à la Société. La Société atténue ce risque en concluant des opérations avec des institutions financières dont la cote de crédit est égale ou supérieure à sa propre cote de crédit. La Société évalue la solvabilité des contreparties afin de réduire le risque de défaillance des contreparties dans le cadre de ces conventions. Au 30 novembre 2012, 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 « BBB+ » selon les services de cote de *Standard & Poor* (« S&P ») et « A (élevé) » 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 30 novembre 2012, 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 « AAA » 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. Au 30 novembre 2012 et au 31 août 2012, 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 et aux États-Unis, 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 :

| | **30 novembre 2012** | 31 août 2012 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| Créances clients | **71 727** | 65 570 |
| Provision pour créances douteuses | **(3 000)** | (2 866) |
| | **68 727** | 62 704 |
| Autres débiteurs | **7 022** | 5 716 |
| | **75 749** | 68 420 |

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, au 30 novembre 2012 et au 31 août 2012 :

| | **30 novembre 2012** | 31 août 2012 |
|---|---|---|
| | **$** | $ |
| Moins de 60 jours échus | **12 914** | 9 530 |
| 60 à 90 jours échus | **1 873** | 431 |
| Plus de 90 jours échus | **1 568** | 1 092 |
| | **16 355** | 11 053 |

### *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 30 novembre 2012, le montant disponible en vertu du crédit à terme renouvelable de la Société s'établissait à 146,2 millions $. La direction est d'avis que le crédit à terme renouvelable engagé, jusqu'à son échéance en novembre 2017, fournira des liquidités suffisantes pour gérer les échéances de sa dette à long terme et permettra de combler les besoins en fonds de roulement. La Société bénéficie également d'une facilité de crédit renouvelable de 50 millions $ US reliée à son acquisition d'ABB, laquelle était inutilisée au 30 novembre 2012.

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

| | | Flux de trésorerie contractuels | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valeur comptable $ | 2013 $ | 2014 $ | 2015 $ | 2016 $ | 2017 $ | Par la suite $ | Total $ |
| Endettement bancaire | **24 914** | **24 914** | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **24 914** |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs[1] | **143 872** | **143 872** | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **143 872** |
| Dette à long terme[2] | **2 259 694** | **3 130** | **313 116** | **25 039** | **220 380** | **32 789** | **1 689 343** | **2 283 797** |
| Solde à payer relatif à une acquisition d'entreprise | **11 400** | **11 400** | **–** | **–** | **–** | **–** | **–** | **11 400** |
| Instruments financiers dérivés | **10 613** | **–** | **–** | **–** | **13 091** | **–** | **–** | **13 091** |
| Contrats de location-financement [3] | **564** | **573** | **7** | **–** | **–** | **–** | **–** | **580** |
| | **2 451 057** | **183 889** | **313 123** | **25 039** | **233 471** | **32 789** | **1 689 343** | **2 477 654** |

(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 30 novembre 2012 et de leurs échéances respectives :

| | 2013 $ | 2014 $ | 2015 $ | 2016 $ | 2017 $ | Par la suite $ | Total $ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Paiements d'intérêts sur la dette à long terme | **70 439** | **97 687** | **79 214** | **71 644** | **63 236** | **140 601** | **522 821** |
| Encaissements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés | **(6 607)** | **(13 215)** | **(13 215)** | **(6 607)** | **–** | **–** | **(39 644)** |
| Paiements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés | **7 306** | **14 614** | **14 614** | **7 307** | **–** | **–** | **43 841** |
| | **71 138** | **99 086** | **80 613** | **72 344** | **63 236** | **140 601** | **527 018** |

***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 30 novembre 2012, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception du crédit à terme renouvelable et des facilités de crédit à terme de la Société. La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable au crédit à terme renouvelable et aux facilités de crédit à terme est d'approximativement 9,1 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2012.

***Risque de change***

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

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

| | **30 novembre 2012** | | 31 août 2012 | |
|---|---|---|---|---|
| | **US** | **Euro** | US | Euro |
| | **$** | **$** | $ | $ |
| **Actifs (passifs) financiers** | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | **–** | **1 417** | 3 630 | 1 243 |
| Endettement bancaire | **(153)** | **–** | – | – |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | **(9 267)** | **(6 213)** | (21 569) | (7 068) |
| | **(9 420)** | **(4 796)** | (17 939) | (5 825) |

Compte tenu de la nature à court terme de ces éléments, le risque lié aux fluctuations des taux de change est généralement négligeable. L'incidence d'une variation de 10 % des taux de change du dollar américain et de l'euro ferait varier les charges financières d'approximativement 1,4 million $.

De plus, l'investissement net de la Société dans des établissements étrangers 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 américains. Ce risque est réduit puisque la majeure partie du prix d'achat d'ABB a été empruntée directement en dollars américains. Cette dette a été désigné comme élément de couverture de l'investissement net dans des établissements étrangers. Au 30 novembre 2012, l'investissement net totalisait 735,5 millions $ US et la dette à long terme était de 588 millions $ US. 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 30 novembre 2012 était de 0,9936 $ par dollar américain. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait varier les autres éléments du résultat étendu d'approximativement 14,7 millions $.

## b) Juste valeur des instruments financiers

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

a) La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, de l'endettement bancaire, des dettes fournisseurs et autres créditeurs, et du solde à payer relatif à une acquisition d'entreprise se rapproche de la juste valeur à cause de l'échéance à court terme de ces instruments financiers.

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

c) La juste valeur des débentures garanties de premier rang séries 1, 2 et 3, des billets garantis de premier rang séries A et B, et de la débenture non garantie de premier rang 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 :

| | **30 novembre 2012** | | | 31 août 2012 |
|---|---|---|---|---|
| | **Valeur comptable** | **Juste valeur** | Valeur comptable | Juste valeur |
| | **$** | **$** | $ | $ |
| Dette à long terme | **2 260 258** | **2 372 874** | 1 037 032 | 1,118,634 |

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.

### c) Gestion du capital

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

La structure du capital de la Société comprend les capitaux propres, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'endettement bancaire, la dette à long terme, le solde à payer relatif à une acquisition d'entreprise et les actifs ou passifs liés aux instruments financiers dérivés.

Les dispositions relatives au crédit à terme renouvelable et aux facilités de crédit de premier rang 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. Au 30 novembre 2012 et au 31 août 2012, 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 :

| | **30 novembre 2012** | 31 août 2012 |
|---|---|---|
| Endettement net de premier rang[1][2] / bénéfice opérationnel avant amortissements[3] | **2,6** | 1,3 |
| Endettement net[2][4] / bénéfice opérationnel avant amortissements[3] | **2,8** | 1,4 |
| Bénéfice opérationnel avant amortissements[3] / charges financières[3] | **9,6** | 9,2 |

(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 la débenture non garantie de premier rang.

(2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'ABB ainsi que les facilités de crédit de premier rang sans recours au 30 novembre 2012.

(3) Calcul fondé sur le bénéfice opérationnel avant amortissements et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 30 novembre 2012 et le 31 août 2012.

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

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

Le 29 février 2012, la Société a mené à terme la vente de sa filiale portugaise, Cabovisão-Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão »). À la suite de la vente et conformément à IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées,* la Société a reclassé, jusqu'à la date de cession, les résultats et les flux de trésorerie de l'exercice précédant de l'exploitation européenne comme activités abandonnées.

Les résultats des activités abandonnées pour la période de trois mois close le 30 novembre 2011 s'établissaient comme suit :

| | $ |
|---|---|
| **Produits** | 41 515 |
| Charges d'exploitation | 36 767 |
| Amortissements | 1 288 |
| **Bénéfice opérationnel** | 3 460 |
| Produits financiers | 111 |
| **Bénéfice avant impôt sur le résultat** | 3 571 |
| Impôt sur le résultat | 172 |
| **Bénéfice de la période** | 3 399 |

Les flux de trésorerie des activités abandonnées pour la période de trois mois close le 30 novembre 2011 s'établissaient comme suit :

| | $ |
|---|---|
| Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 6 132 |
| Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (3 434) |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère | (338) |
| **Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie** | 2 360 |

## 15. ÉVENEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 21 décembre 2012, la Société a annoncé une entente visant l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de PEER 1 Network Enterprises Inc. (« PEER 1 ») par voie d'une offre publique d'achat (« l'offre ») évaluée à environ 635 millions $. L'offre est soutenue par un engagement de financement d'un montant de 650 millions $ fourni par la Banque Nationale du Canada. 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, combinée aux centres de données informatiques existants de Cogeco Câble, augmentera la portée et l'envergure de l'entreprise en ajoutant la possibilité de desservir environ 10 000 entreprises supplémentaires à l'échelle mondiale grâce à 19 centres de données et à 21 points de présence partout en Amérique du Nord et en Europe. Le centre de réseau principal et siège social de PEER 1 est situé à Vancouver. L'offre sera soumise aux conditions de clôture habituelles, et la Société prévoit conclure celle-ci au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2013.

# STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

| | **30 novembre 2012** | 31 août 2012 | 31 mai 2012 | 29 février 2012 | 30 novembre 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Unités de service primaire**[(1)] | **2 478 887** | 1 969 133 | 1 962 174 | 1 955 928 | 1 943 648 |
| **CANADA** | **1 984 213** | 1 969 133 | 1 962 174 | 1 955 928 | 1 943 648 |
| **ÉTATS-UNIS** | **494 674** | – | – | – | – |
| **Clients du service de Télévision** | **1 105 443** | 863 115 | 868 873 | 873 326 | 882 437 |
| **CANADA** | **861 039** | 863 115 | 868 873 | 873 326 | 882 437 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **52,1 %** | 52,4 % | 52,9 % | 53,5 % | 54,2 % |
| **ÉTATS-UNIS** | **244 404** | – | – | – | – |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **47,4%** | – | – | – | – |
| **Clients du service de Télévision numérique** | **922 623** | 771 503 | 765 585 | 752 642 | 727 219 |
| **CANADA** | **780 724** | 771 503 | 765 585 | 752 642 | 727 219 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **47,2 %** | 46,8 % | 46,6 % | 46,1 % | 44,7 % |
| **ÉTATS-UNIS** | **141 899** | – | – | – | – |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **27,5%** | – | – | – | – |
| **Clients du service de Télévision analogique** | **182 820** | 91 612 | 103 288 | 120 684 | 155 218 |
| **CANADA** | **80 315** | 91 612 | 103 288 | 120 684 | 155 218 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **4,9 %** | 5,6 % | 6,3 % | 7,4 % | 9,5 % |
| **ÉTATS-UNIS** | **102 505** | – | – | – | – |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **19,9%** | – | – | – | – |
| **Clients du service d'Internet haute vitesse** | **817 019** | 634 534 | 628 852 | 626 017 | 618 499 |
| **CANADA** | **645 379** | 634 534 | 628 852 | 626 017 | 618 499 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **39,0 %** | 38,5 % | 38,3 % | 38,3 % | 38,0 % |
| **ÉTATS-UNIS** | **171 640** | – | – | – | – |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **33,3%** | – | – | – | – |
| **Clients du service de Téléphonie** | **556 425** | 471 484 | 464 449 | 456 585 | 442 712 |
| **CANADA** | **477 795** | 471 484 | 464 449 | 456 585 | 442 712 |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **28,9 %** | 28,6 % | 28,3 % | 27,9 % | 27,2 % |
| **ÉTATS-UNIS** | **78 630** | – | – | – | – |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | **15,2%** | – | – | – | – |

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