RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de trois mois close le 30 novembre 2014

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	Trimestres clos les 30 novembre **2014**	2013	Variation
	$	$	%
Opérations			
Produits	**497 001**	474 980	4,6
BAIIA ajusté[1]	**218 860**	211 522	3,5
Marge d'exploitation[1]	**44,0 %**	44,5 %	—
Bénéfice de la période	**56 709**	49 698	14,1
Flux de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**22 122**	63 110	(64,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations[1]	**167 822**	153 264	9,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**102 883**	85 089	20,9
Flux de trésorerie nets[1]	**64 939**	68 175	(4,7)
Situation financière[2]			
Immobilisations corporelles	**1 850 109**	1 830 971	1,0
Total de l'actif	**5 244 059**	5 173 741	1,4
Endettement[3]	**2 880 065**	2 744 746	4,9
Capitaux propres	**1 556 425**	1 508 256	3,2
Intensité du capital[1]	**20,7 %**	17,9 %	—
Données par action[4]			
Bénéfice par action			
De base	**1,16**	1,02	13,7
Dilué	**1,15**	1,01	13,9

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non définies par les IFRS » du rapport de gestion.
(2) Au 30 novembre 2014 et au 31 août 2014.
(3) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, du capital de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés.
(4) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.

RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 30 novembre 2014

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives futures et aux événements, aux affaires, aux activités, au rendement financier, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco 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 d'exploitation et le rendement économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que Cogeco 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 2014 de la Société), qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Câble. Ces facteurs comprennent notamment les risques liés aux marchés et à la concurrence, à la technologie, aux développements sur le plan de la réglementation, aux charges d'exploitation, aux systèmes d'information, aux sinistres et aux autres éventualités, aux risques financiers liés aux besoins en capital, aux ressources humaines, à l'actionnaire détenant le contrôle et à la structure de détention, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. En conséquence, les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective maintenant ou à une quelque autre date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, sauf si la loi l'exige.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2014 de la Société.

STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Les objectifs de Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble » ou la « Société ») sont l'accroissement 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, l'amélioration des services et des offres groupées de services existants, l'amélioration du réseau, de l'expérience client et des processus d'affaires ainsi que le maintien d'une gestion solide du capital et d'un contrôle rigoureux des dépenses. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté[(1)], sa marge d'exploitation[(1)], ses flux de trésorerie nets[(1)] et l'intensité du capital[(1)].

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, le BAIIA ajusté a augmenté de 3,5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014, pour s'établir à 218,9 millions $. La progression du BAIIA ajusté résulte principalement de l'amélioration des résultats des Services de câblodistribution canadiens et américains ainsi que des taux de change favorables qui ont profité à nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge d'exploitation de Cogeco Câble a légèrement diminué, passant de 44,5 % à 44,0 % en raison essentiellement des activités à marges moins élevées du secteur des Services de données aux entreprises, facteur en partie contrebalancé par l'amélioration des résultats du secteur des Services de câblodistribution canadiens.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, Cogeco Câble a déclaré des flux de trésorerie nets de 64,9 millions $, comparativement à 68,2 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 3,2 millions $. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles expliquée ci-dessous, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté expliquée précédemment.

INTENSITÉ DU CAPITAL ET ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET D'AUTRES ACTIFS

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 102,9 millions $ et les produits à 497,0 millions $, pour une intensité du capital de 20,7 %, comparativement à 17,9 % à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse du ratio d'intensité du capital est principalement attribuable à la hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs en raison essentiellement des secteurs des Services de câblodistribution américains et des Services de données aux entreprises par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Dans le secteur des Services de câblodistribution américains, l'augmentation des dépenses d'investissement tient essentiellement à l'augmentation des équipements à l'abonné découlant du lancement, au cours de l'exercice 2014, des services de télévision numérique avancée TiVo et de la croissance des unités de service primaire ainsi qu'à l'augmentation des dépenses liées à l'infrastructure évolutive afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau dans certaines des régions desservies par Atlantic Broadband. Dans le secteur des Services aux entreprises, l'augmentation tient essentiellement à la construction, par Cogeco Services Réseaux, de tous les autres modules (soit les modules 2, 3 et 4) au centre de données informatiques de Barrie, ainsi qu'à l'expansion de la couverture de son centre de données informatiques grâce à la construction initiale d'un nouveau centre de données informatiques à Montréal, au Québec. Pour plus de détails sur les dépenses d'investissement de la Société, se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée de un an et, en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 janvier 2020.

(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 ».

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Produits	**497 001**	474 980	4,6
Charges d'exploitation	**268 264**	253 949	5,6
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**9 877**	9 509	3,9
BAIIA ajusté	**218 860**	211 522	3,5
Marge d'exploitation	**44,0 %**	44,5 %	

PRODUITS

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 22,0 millions $, ou 4,6 %, par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 497,0 millions $, stimulés par la croissance de 1,8 % des Services de câblodistribution canadiens, de 15,2 % des Services de câblodistribution américains et de 3,5 % des Services de données aux entreprises. La croissance des produits résulte de la croissance interne de la plupart de nos unités d'exploitation, conjuguée aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur les produits de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 14,3 millions $, pour atteindre 268,3 millions $, ce qui représente une hausse de 5,6 % par rapport à l'exercice précédent. La hausse des charges d'exploitation résulte de la croissance interne de toutes nos unités d'exploitation conjuguée à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les honoraires de gestion payés à COGECO inc. se sont élevés à 9,9 millions $, soit une hausse de 3,9 % par rapport à 9,5 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014. Pour l'exercice 2015, les honoraires de gestion ont été fixés à un maximum de 9,9 millions $ (9,7 millions $ en 2014), montant qui a été payé en entier au cours du premier trimestre de l'exercice 2015. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,3 millions $, ou 3,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 218,9 millions $. La hausse pour le trimestre résulte principalement de l'amélioration des résultats des Services de câblodistribution canadiens et américains ainsi que des taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du premier trimestre, la marge d'exploitation de Cogeco Câble a légèrement diminué pour s'établir à 44,0 %, comparativement à 44,5 % à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des activités à marges moins élevées du secteur des Services de données aux entreprises, facteur partiellement contrebalancé par l'amélioration des résultats du secteur des Services de câblodistribution canadiens. Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté et la marge d'exploitation de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

CHARGES FIXES

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Amortissements	**114 593**	115 754	(1,0)
Charges financières	**35 728**	32 549	9,8

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, la dotation aux amortissements s'est chiffrée à 114,6 millions $, comparativement à 115,8 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de l'amortissement complet de certaines immobilisations incorporelles depuis la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2014, facteur partiellement contrebalancé par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et par les acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les charges financières ont augmenté de 9,8 % pour atteindre 35,7 millions $, contre 32,5 millions $ au premier trimestre de l'exercice 2014, en raison essentiellement de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les impôts sur le résultat se sont chiffrés à 11,8 millions $ comparativement à 13,3 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation des charges fixes, ainsi qu'à l'incidence favorable de la structure d'imposition établie lors des acquisitions d'Atlantic Broadband et de Peer 1 Hosting[(1)] au cours de l'exercice 2013, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, le bénéfice de la période s'est chiffré à 56,7 millions $, ou 1,16 $ par action, comparativement à 49,7 millions $, ou 1,02 $ par action, à l'exercice précédent. La progression du bénéfice de la période tient à l'augmentation du BAIIA ajusté, partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges financières.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

				Ajouts nets (pertes nettes)	
	Données consolidées	**ÉTATS-UNIS**	**CANADA**	Trimestres clos les 30 novembre	
	30 novembre 2014			**2014**	2013
Unité de service primaire[(1)]	**2 453 272**	**501 955**	**1 951 317**	**11 088**	(2 725)
Clients du service de Télévision	**1 014 629**	**224 943**	**789 686**	**(8 465)**	(9 093)
Clients du service d'IHV	**887 988**	**195 077**	**692 911**	**18 535**	10 452
Clients du service de Téléphonie	**550 655**	**81 935**	**468 720**	**1 018**	(4 084)

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

Au 30 novembre 2014, le nombre d'unités de service primaire atteignait 2 453 272, dont 1 951 317 proviennent du secteur des Services de câblodistribution canadiens et 501 955, du secteur des Services de câblodistribution américains. Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les ajouts nets d'unités de service primaire se sont chiffrés à 11 088, par rapport à des pertes nettes d'unités de service primaire de 2 725 à la période correspondante de l'exercice 2014. Les pertes nettes de clients du service de Télévision pour le premier trimestre de l'exercice 2015 se sont chiffrées à 8 465, comparativement à 9 093, essentiellement en raison de la maturité des catégories de services et des offres concurrentielles au sein du secteur. Le nombre de clients du service d'IHV a augmenté de 18 535, comparativement à 10 452, et les ajouts nets de clients du service de Téléphonie ont atteint 1 018, contre des pertes nettes de 4 084 à la période correspondante de l'exercice 2014. Les ajouts nets pour le service d'IHV continuent d'être attribuables à l'amélioration de l'offre de produits, à l'incidence positive des trios de services et à la croissance du secteur commercial. L'augmentation du nombre de clients du service de Téléphonie tient essentiellement au secteur des Services de câblodistribution américains, facteur partiellement contrebalancé par les pertes nettes du secteur des Services de câblodistribution canadiens en raison de l'augmentation du taux de pénétration de la téléphonie mobile et par les diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie mobile, qui incitent les clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

En ce qui a trait au secteur des Services de câblodistribution canadiens, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 5 295 au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, contre une diminution de 4 620 à la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance des unités de service primaire s'explique essentiellement par les services d'IHV additionnels, en partie contrebalancés par une baisse légèrement plus marquée des services de Télévision.

En ce qui a trait au secteur des Services de câblodistribution américains, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 5 793 au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, contre 1 895 à la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance des unités de service primaire tient essentiellement aux services d'IHV et de Téléphonie additionnels.

Pour plus de détails au sujet des statistiques sur les clients de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Câble inc. est une filiale de COGECO inc., qui détient 32,0 % des actions de participation de la Société, représentant 82,4 % des actions à droit de vote 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, la vice-présidente, affaires réglementaires et droits d'auteur, le vice-président, affaires d'entreprises, chef des affaires juridiques et secrétaire, le vice-président, développement d'entreprise, la vice-présidente et trésorière, le vice-président, affaires publiques et communications, la vice-présidente, ressources humaines d'entreprise et la vice-présidente, audit interne et gestion des risques. 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 2015, 61 300 options sur actions (83 650 en 2014) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble et a facturé un montant de 113 000 $ (94 000 $ en 2014) à COGECO inc. relativement aux options sur actions de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

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

Aucune unité d'actions incitatives de la Société n'a été attribuée aux hauts dirigeants de COGECO inc. au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 (12 450 en 2014). La Société a facturé à COGECO inc. un montant de 86 000 $ (199 000 $ en 2014) relativement aux unités d'actions incitatives précédemment attribuées par la Société à ces dirigeants de COGECO inc.

La Société a instauré un nouveau régime d'unités d'actions liées au rendement au cours du premier trimestre de l'exercice 2015. La Société a attribué 11 050 unités d'actions liées au rendement aux hauts dirigeants de COGECO inc. à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble et a facturé un montant de 17 000 $ à COGECO inc. relativement aux unités d'actions liées au rendement qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Aux termes de la convention de gestion, la Société paie à COGECO inc. des honoraires mensuels correspondant à 2 % du total de ses produits en contrepartie des services susmentionnés. Les frais de gestion sont assujettis à 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 2015, les honoraires de gestion ont été fixés à un maximum de 9,9 millions $ (9,7 millions $ en 2014), montant qui a été payé en entier au cours du premier trimestre. Pour l'exercice 2014, 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 attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc. sont fournis dans le rapport annuel de 2014 de la Société. Les détails relatifs au régime d'unités d'actions liées au rendement sont présentés à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**167 822**	153 264
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	**(129 941)**	(86 704)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**(2 018)**	(1 842)
Impôts sur le résultat versés	**(20 350)**	(18 304)
Impôts exigibles	**17 244**	26 553
Charges financières versées	**(46 363)**	(42 406)
Charges financières	**35 728**	32 549
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**22 122**	63 110
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(102 750)**	(84 660)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**31 459**	8 307
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	**1 630**	199
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(47 539)**	(13 044)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**63 831**	39 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**16 292**	26 531

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 22,1 millions $, contre 63,1 millions $, ce qui représente une diminution de 41,0 millions $, ou 64,9 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice 2014. La diminution tient essentiellement à l'augmentation de 43,2 millions $ des activités d'exploitation sans effet de trésorerie découlant principalement de la baisse plus marquée des dettes fournisseurs et autres créditeurs par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et à l'augmentation de 4,0 millions $ des charges financières versées, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation de 7,3 millions $ du BAIIA ajusté.

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont chiffrés à 167,8 millions $, comparativement à 153,3 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2014, ce qui représente une augmentation de 14,6 millions $, ou 9,5 %, laquelle tient essentiellement à la hausse de 7,3 millions $ du BAIIA ajusté et à la baisse de 9,3 millions $ des impôts exigibles, partiellement contrebalancées par la hausse de 3,2 millions $ des charges financières.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les activités d'investissement se sont chiffrées à 102,8 millions $ comparativement à 84,7 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, en raison principalement des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, comme il est expliqué plus loin.

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

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	**2014**	2013
(en milliers de dollars)	**$**	$
Équipements à l'abonné[1]	**35 332**	25 317
Infrastructure évolutive[2]	**13 777**	19 800
Extensions de réseaux	**10 030**	5 297
Modernisation/reconstruction	**4 196**	5 306
Immobilisations de soutien	**7 446**	3 981
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de câblodistribution	**70 781**	59 701
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de données aux entreprises	**28 635**	21 272
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**99 416**	80 973
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de câblodistribution	**3 238**	3 678
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de données aux entreprises	**229**	438
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**3 467**	4 116
	102 883	85 089

(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.

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les acquisitions d'immobilisations corporelles dans les secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains se sont chiffrées à 70,8 millions $ comparativement à 59,7 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, dont une tranche de 49,0 millions $ provient du secteur des Services de câblodistribution canadiens contre 48,8 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent et une tranche de 21,7 millions $ du secteur des Services de câblodistribution américains contre 10,9 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014.

Les hausses dans les secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains sont principalement attribuables aux facteurs suivants :

- Dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens, l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du trimestre clos le 30 novembre 2014 tient essentiellement à l'acquisition d'équipements à l'abonné additionnels en raison du lancement des services de télévision numérique avancée TiVo le 3 novembre 2014 en Ontario, facteur partiellement contrebalancé par les baisses des dépenses d'investissement en raison du calendrier de certaines initiatives; et

- Dans le secteur des Services de câblodistribution américains, l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du trimestre clos le 30 novembre 2014 tient essentiellement à l'acquisition d'équipements à l'abonné additionnels découlant du lancement, au cours de l'exercice 2014, des services de télévision numérique avancée TiVo et de la croissance des unités de service primaire, facteurs conjugués à l'augmentation des dépenses liées à l'infrastructure évolutive afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau dans les régions desservies.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles dans le secteur des Services de données aux entreprises se sont élevées à 28,6 millions $, comparativement à 21,3 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014. L'augmentation tient essentiellement à la construction, par Cogeco Services Réseaux, de tous les autres modules (soit les modules 2, 3 et 4) au centre de données informatiques de Barrie, en Ontario, ainsi qu'à l'expansion de la couverture des ses centres de données informatiques grâce à la construction initiale d'un nouveau centre de données informatiques à Montréal, au Québec.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'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 le premier trimestre de l'exercice 2015, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont élevées à 3,5 millions $, comparativement à 4,1 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent en raison du ralentissement des activités de rebranchement au sein du secteur des Services de câblodistribution canadiens.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 64,9 millions $, ce qui équivaut à une baisse de 3,2 millions $ par rapport à l'exercice 2014. Cette baisse tient essentiellement à l'augmentation de 18,4 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles et à la hausse de 3,2 millions $ des charges financières, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation de 7,3 millions $ du BAIIA ajusté.

Au premier trimestre de l'exercice 2015, un niveau d'endettement plus élevé a généré une augmentation de la trésorerie de 54,1 millions $, principalement en raison de l'augmentation de 51,1 millions $ des facilités renouvelables et de 19,7 millions $ de l'endettement bancaire, contrebalancée en partie par le remboursement de 16,7 millions $ sur la dette à long terme. Au premier trimestre de l'exercice 2014, un niveau d'endettement plus élevé avait généré une augmentation de la trésorerie de 27,8 millions $, principalement en raison de l'augmentation de 33,3 millions $ du crédit à terme renouvelable et de la diminution de 4,2 millions $ de l'endettement bancaire.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, un dividende déterminé trimestriel de 0,35 $ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et par actions à droits de vote multiples, pour un total de 17,1 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel versé de 0,30 $ par action, ou 14,6 millions $, au premier trimestre de l'exercice 2014.

Au 30 novembre 2014, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 379,7 millions $, comparativement à 267,6 millions $ au 31 août 2014. L'augmentation du déficit de 112,2 millions $ tient essentiellement à la hausse de 209,1 millions $ de la tranche à court terme de la dette à long terme en raison des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US venant à échéance en octobre 2015 ainsi qu'à la diminution de 47,5 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de 134,9 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs et par la hausse de 17,7 millions $ des instruments financiers dérivés liés à la convention d'échange de devises croisées à l'égard des billets garantis de premier rang, série A. Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Câble maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont généralement 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 2014, la Société avait utilisé 266,4 millions $ de son crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour de 800 millions $ pour une disponibilité restante de 533,6 millions $. Par ailleurs, deux filiales de la Société bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 171,6 millions $ (150 millions $ US), dont un montant de 47,1 millions $ (41,2 millions $ US) avait été utilisé au 30 novembre 2014, pour une disponibilité restante de 124,5 millions $ (108,8 millions $ US).

SITUATION FINANCIÈRE

Les soldes de la « trésorerie et des équivalents de trésorerie », des « immobilisations corporelles », des « immobilisations incorporelles », du « goodwill », des « dettes fournisseurs et autres créditeurs », de la « tranche à court terme de la dette à long terme » et de la « dette à long terme » ont considérablement changé depuis le 31 août 2014.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 47,5 millions $, en raison principalement de la baisse de 134,9 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs liés à l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs. Les augmentations de 19,1 millions $ et de 30,2 millions $ des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles, respectivement, sont liées à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, partiellement contrebalancées par l'excédent de la dotation aux amortissements sur les acquisitions. Le goodwill a augmenté de 43,1 millions $ par suite de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien au cours du premier trimestre de l'exercice 2015. L'augmentation de 209,1 millions $ de la tranche à court terme de la dette à long terme tient essentiellement aux billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US venant à échéance en octobre 2015. La diminution de 82,2 millions $ de la dette à long terme tient essentiellement à l'augmentation de la tranche à court terme de la dette à long terme, facteur partiellement contrebalancé par le calendrier des paiements aux fournisseurs et par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Câble au 31 décembre 2014. 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	33 415 764	912 111 $
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en cours	884 789	
Options pouvant être exercées	348 647	

FINANCEMENT

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, présentées dans le rapport annuel de 2014, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2014.

GESTION FINANCIÈRE

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 2014, 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 de premier rang de la Société. Pour réduire ce risque, la Société a conclu le 22 juillet 2013 des conventions d'échange de taux d'intérêt.

Le tableau qui suit présente les échanges de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2014.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	200 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	0,39625 %	25 juillet 2015	70,5 millions $ US du crédit à terme renouvelable 129,5 millions $ US de la facilité d'emprunt à terme A

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1 % du taux d'intérêt applicable à ces facilités est d'approximativement 4,1 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2014.

En outre, la Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américains. Afin de réduire ce risque, la Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des conventions d'échange de devises croisées 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, Cogeco Câble a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A.

Le tableau qui suit présente les échanges de devises croisées en cours au 30 novembre 2014.

Type de couverture	Montant notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	190 millions $ US	7,00 % US	7,24 % CA	1er octobre 2015	1,0625	190 millions $ US de billets garantis de premier rang, série A

L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les charges financières d'approximativement 6,3 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2014.

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

Le tableau suivant présente les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 30 novembre 2014.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	860,5 millions $ US	1,1 milliard $ US	Investissement net dans des établissements à l'étranger en dollars américains
Investissement net	55,9 millions £	62,2 millions £	Investissement net dans des établissements à l'étranger en livres sterling

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 et en livres sterling au 30 novembre 2014 était de 1,1440 $ pour un dollar américain et de 1,7890 $ pour une livre sterling. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 28,2 millions $.

Les taux moyens en vigueur au cours du trimestre clos le 30 novembre 2014 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation des Services de câblodistribution américains et d'une partie des activités des Services de données aux entreprises s'établissaient comme suit :

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013	Variation
	$	$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,1184**	1,0399	7,5
Livre sterling par rapport au dollar canadien	**1,7939**	1,6670	7,6

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une hausse de 10 % du dollar américain ou de la livre sterling par rapport au dollar canadien, selon le cas, sur les résultats d'exploitation de Cogeco Câble pour le trimestre clos le 30 novembre 2014.

	Services de câblodistribution canadiens		Services de câblodistribution américains		Services de données aux entreprises	
Trimestre clos le 30 novembre 2014	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	$	$	$	$	$	$
Produits	**315 222**	**—**	**106 571**	**10 657**	**75 960**	**3 736**
Charges d'exploitation	**155 391**	**645**	**59 734**	**5 973**	**49 963**	**2 785**
BAIIA ajusté	**159 831**	**(645)**	**46 837**	**4 684**	**25 997**	**951**
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**51 697**	**3 745**	**22 322**	**2 234**	**28 864**	**405**

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 13 janvier 2015, le conseil d'administration de Cogeco Câble a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,35 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 10 février 2015 aux actionnaires inscrits en date du 27 janvier 2015. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

La Société présente ses résultats d'exploitation en trois secteurs opérationnels, soit les Services de câblodistribution canadiens, les Services de câblodistribution américains et les Services de données 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 CANADIENS

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre		% de pénétration[1] 30 novembre	
	30 novembre 2014	**2014**	2013	**2014**	2013
Unités de service primaire[2]	**1 951 317**	**5 295**	(4 620)		
Clients du service de Télévision	**789 686**	**(7 479)**	(7 122)	**46,8**	49,3
Clients du service d'IHV	**692 911**	**13 327**	6 920	**41,1**	39,8
Clients du service de Téléphonie	**468 720**	**(553)**	(4 418)	**27,8**	28,6

(1) En pourcentage des foyers câblés.
(2) Représente la somme des clients des services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie.

Les ajouts nets d'unités de service primaire pour le premier trimestre de l'exercice 2015 se sont chiffrés à 5 295, comparativement à des pertes nettes d'unités de service primaire de 4 620 pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des services d'IHV additionnels, facteur partiellement contrebalancé par une baisse plus marquée des services de Télévision. Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les pertes nettes de clients du service de Télévision se sont établies à 7 479, comparativement à 7 122 pour la période correspondante de l'exercice 2014. Les pertes nettes de clients du service de Télévision sont essentiellement imputables aux offres promotionnelles des concurrents pour le service vidéo, à la maturité des catégories de services et à l'expansion de la zone de couverture de nos concurrents en matière d'IPTV. Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les ajouts nets de clients du service d'IHV se sont établis à 13 327, comparativement à 6 920 pour la période correspondante de l'exercice 2014. Les ajouts nets pour le service d'IHV continuent d'être attribuables à l'amélioration de l'offre de produits, à l'incidence des trios de services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie, aux activités promotionnelles et à la croissance du secteur commercial. Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les pertes nettes du service de Téléphonie se sont établies à 553, comparativement à 4 418 pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'augmentation du taux de pénétration de la téléphonie mobile en Amérique du Nord et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie mobile qui incitent les clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

Par ailleurs, au 30 novembre 2014, 70 % (68 % en 2013) des clients des Services de câblodistribution canadiens étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services de câblodistribution canadiens, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 30 % des clients sont abonnés à un seul service (32 % en 2013), 34 %, à un duo de services (32 % en 2013) et 36 %, au trio (36 % en 2013).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Produits	**315 222**	309 519	1,8
Charges d'exploitation	**155 391**	155 173	0,1
BAIIA ajusté	**159 831**	154 346	3,6
Marge d'exploitation	**50,7 %**	49,9 %	

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 5,7 millions $, ou 1,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 315,2 millions $. L'augmentation des produits est principalement attribuable à la hausse tarifaire qui est entrée en vigueur en avril 2014 au Québec et en Ontario et à la croissance des unités de service primaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre clos le 30 novembre 2014, les charges d'exploitation sont demeurées essentiellement inchangées par rapport à l'exercice précédent, soit 155,4 millions $ par rapport à 155,2 millions $, en raison principalement des initiatives de marketing additionnelles liées au lancement des services de télévision numérique avancée TiVo le 3 novembre 2014 en Ontario, facteur qui a surtout été contrebalancé par les initiatives de réduction des coûts et les activités de restructuration qui ont eu lieu au cours de l'exercice 2014.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2015 s'est élevé à 159,8 millions $, en hausse de 3,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement d'une croissance des produits supérieure aux charges d'exploitation. Par conséquent, la marge d'exploitation a augmenté par rapport au premier trimestre de l'exercice 2014, passant de 49,9 % à 50,7 %.

SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION AMÉRICAINS

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre		% de pénétration[1] 30 novembre	
	30 novembre 2014	**2014**	2013	**2014**	2013
Unités de service primaire[2]	**501 955**	**5 793**	1 895		
Clients du service de Télévision	**224 943**	**(986)**	(1 971)	**43,5**	44,5
Clients du service d'IHV	**195 077**	**5 208**	3 532	**37,7**	34,9
Clients du service de Téléphonie	**81 935**	**1 571**	334	**15,8**	15,2

(1) En pourcentage des foyers câblés.
(2) Représente la somme des clients des services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie.

Au premier trimestre de l'exercice 2015, les ajouts nets d'unités de service primaire se sont chiffrés à 5 793, comparativement à 1 895 à la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes de clients du service de Télévision se sont élevées à 986 au premier trimestre de l'exercice 2015, comparativement à 1 971 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des offres concurrentielles au sein du secteur, facteur contrebalancé en partie par le déploiement des services de télévision numérique avancée TiVo au cours du premier trimestre de l'exercice 2014. Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les ajouts nets de clients du service d'IHV se sont établis à 5 208, comparativement à 3 532 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement du lancement des services TiVo, des initiatives de marketing additionnelles ciblées portant sur les offres groupées, ce qui a donné lieu à l'augmentation de la demande globale relative aux services résidentiels d'IHV et de la clientèle commerciale du service d'IHV. Les ajouts nets de clients du service de Téléphonie se sont chiffrés à 1 571 pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, comparativement à 334 pour la période correspondante de l'exercice 2014.

En outre, au 30 novembre 2014, 59 % (60 % en 2013) des clients des Services de câblodistribution américains étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services de câblodistribution américains, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 41 % des clients sont abonnés à un seul service (40 % en 2013), 38 %, à un duo de services (38 % en 2013) et 21 %, au trio (22 % en 2013).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Produits	**106 571**	92 549	15,2
Charges d'exploitation	**59 734**	50 019	19,4
BAIIA ajusté	**46 837**	42 530	10,1
Marge d'exploitation	**43,9 %**	46,0 %	

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 14,0 millions $, ou 15,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 106,6 millions $. Les produits ont augmenté en raison de la croissance des unités de service primaire, des hausses tarifaires entrées en vigueur au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 ainsi que des taux de change favorables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les produits exprimés en monnaie locale se sont chiffrés à 95,3 millions $ US, contre 89,0 millions $ US à la période correspondante de l'exercice précédent.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 19,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour atteindre 59,7 millions $. L'augmentation est principalement attribuable aux unités de service primaire additionnelles, à la hausse importante des coûts liés à la programmation, au déploiement des services de télévision numérique avancée TiVo, aux initiatives de marketing visant à améliorer la croissance des unités de service primaire ainsi qu'à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les charges d'exploitation exprimées en monnaie locale pour le premier trimestre de l'exercice 2015 se sont chiffrées à 53,4 millions $ US, contre 48,1 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice précédent.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2015 a augmenté de 10,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 46,8 millions $, en raison des facteurs mentionnés précédemment. En raison d'une croissance des charges d'exploitation supérieure à la croissance des produits, la marge d'exploitation pour le trimestre clos le 30 novembre 2014 a diminué, passant de 46,0 % à 43,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2015, exprimé en monnaie locale, s'est établi à 41,9 millions $ US, contre 40,9 millions $ US pour la période correspondante de l'exercice précédent.

SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Produits	**75 960**	73 372	3,5
Charges d'exploitation	**49 963**	45 481	9,9
BAIIA ajusté	**25 997**	27 891	(6,8)
Marge d'exploitation	**34,2 %**	38,0 %	

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 2,6 millions $, ou 3,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 76,0 millions $, en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien en ce qui concerne nos établissements à l'étranger. De plus, l'augmentation au cours de la période aurait été plus marquée, n'eut été de la comptabilisation de certains produits au cours des premier et deuxième trimestres de l'exercice 2014, lesquels ont été par la suite contrepassés au moyen d'ajustements apportés à la facturation et de notes de crédit au second semestre de l'exercice 2014 en raison de l'application de contrôles plus rigoureux dans le cadre du processus de certification.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 4,5 millions $ pour se chiffrer à 50,0 millions $ en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, de la hausse des coûts de la main-d'œuvre et des avantages sociaux ainsi que de la hausse de divers coûts liés au soutien des infrastructures.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Étant donné que les charges d'exploitation se sont accrues plus rapidement que les produits, le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2015 a diminué de 1,9 million $, ou 6,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 26,0 millions $. Par conséquent, la marge d'exploitation a diminué, passant de 38,0 % à 34,2 % au premier trimestre par rapport à l'exercice 2014.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

En date du 31 août 2014, la direction mentionnait l'existence d'une faiblesse importante du CIIF de Peer 1 Hosting. Une faiblesse importante survient lorsque le CIIF comporte une déficience ou une combinaison de déficiences faisant en sorte qu'il est raisonnablement possible qu'une inexactitude significative présente dans les états financiers consolidés annuels ou intermédiaires ne soit pas évitée ou détectée en temps opportun.

Les déficiences liées au CIIF de Peer 1 Hosting se rapportaient essentiellement aux processus de clôture des états financiers et à la séparation inadéquate des tâches liées à certains contrôles relatifs à l'accès aux systèmes d'information. Depuis, la faiblesse importante décelée précédemment a été traitée et corrigée. Plusieurs processus d'examen détaillé et de suivi ont été mis en œuvre pour faciliter et renforcer la surveillance adéquate des activités. En outre, les droits d'accès ont fait l'objet d'un réexamen et ont été ajustés, le cas échéant, pour refléter la séparation exacte des tâches.

Le chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 30 novembre 2014, et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 30 novembre 2014, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessus.

INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco Câble figure dans le rapport annuel de 2014 disponible aux adresses www.sedar.com et www.cogeco.ca. 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 2014.

DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014 et ont été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre clos le 30 novembre 2014.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Les normes suivantes publiées par l'IASB ont été adoptées par la Société le 1er septembre 2014 et n'ont pas eu d'incidence sur la performance financière de la Société :

- Les modifications à IAS 19, *Régime à prestations définies : Cotisations des membres du personnel*, qui s'appliquent aux cotisations versées par des membres du personnel ou des tiers à un régime à prestations définies. Les modifications visent à simplifier la comptabilisation des cotisations qui ne sont pas liées au nombre d'années de service, par exemple, les cotisations des employés, qui sont calculées en fonction d'un pourcentage fixe de leur salaire.
- IFRIC 21, *Droits ou taxes*, qui détermine la comptabilisation d'une obligation au titre d'un droit ou d'une taxe sans lien avec les impôts sur le résultat. L'interprétation porte sur la définition d'un fait générateur d'obligation qui donne lieu au paiement d'un droit ou d'une taxe, et sur le moment où un passif doit être comptabilisé.

MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important dans les méthodes et les estimations comptables de Cogeco Câble de même que dans les prises de position comptable futures depuis le 31 août 2014. Une description des méthodes et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport annuel de 2014, disponible sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web de la Société à l'adresse www.cogeco.ca.

MESURES 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 à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures comprennent les « flux de trésorerie liés aux opérations », les « flux de trésorerie nets », le « BAIIA ajusté », la « marge d'exploitation » et l'« intensité du capital ».

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 d'exploitation, excluant l'incidence de la variation des activités d'exploitation sans effet de trésorerie, l'amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme, les impôts sur le résultat versés, l'impôt exigible, les charges financières versées et les charges financières. Cette mesure permet à la Société d'isoler les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de l'incidence des décisions en matière de gestion de la trésorerie. Les flux de trésorerie liés aux opérations sont ensuite utilisés dans le calcul des « flux de trésorerie nets », une mesure non définie par les IFRS. La direction de Cogeco 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 d'exploitation constituent la mesure la plus comparable selon les IFRS. Le calcul des flux de trésorerie liés aux opérations est présenté ci-dessous.

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**22 122**	63 110
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	**129 941**	86 704
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**2 018**	1 842
Impôts sur le résultat versés	**20 350**	18 304
Impôts exigibles	**(17 244)**	(26 553)
Charges financières versées	**46 363**	42 406
Charges financières	**(35 728)**	(32 549)
Flux de trésorerie liés aux opérations	**167 822**	153 264

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

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**167 822**	153 264
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(99 416)**	(80 973)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(3 467)**	(4 116)
Flux de trésorerie nets	**64 939**	68 175

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Le BAIIA ajusté et la marge d'exploitation sont des repères couramment utilisés dans le secteur des télécommunications, puisqu'ils permettent d'établir une comparaison avec des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'ils constituent des mesures plus actuelles, celles-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. L'évolution du BAIIA ajusté permet d'évaluer la capacité de Cogeco Câble à saisir les occasions de croissance de façon rentable, à financer ses activités courantes et à assurer le service de sa dette. Le BAIIA ajusté correspond essentiellement aux flux de trésorerie liés aux opérations. Par conséquent, le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. La marge d'exploitation se calcule en divisant le BAIIA ajusté par les produits.

La mesure financière la plus comparable selon les IFRS est le bénéfice de la période. Le BAIIA ajusté et la marge d'exploitation se calculent de la façon suivante :

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$
Bénéfice de la période	**56 709**	49 698
Impôts sur le résultat	**11 830**	13 273
Charges financières	**35 728**	32 549
Amortissements	**114 593**	115 754
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**—**	248
BAIIA ajusté	**218 860**	211 522
Produits	**497 001**	474 980
Marge d'exploitation	**44,0 %**	44,5 %

INTENSITÉ DU CAPITAL

La direction de Cogeco Câble et les investisseurs utilisent l'intensité du capital afin d'évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société pour maintenir un certain niveau de produits. Le ratio d'intensité du capital est défini comme le montant affecté aux acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs divisé par les produits.

L'intensité du capital se calcule de la façon suivante :

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$
Acquisition d'immobilisations corporelles	**99 416**	80 973
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**3 467**	4 116
Total des dépenses d'investissement	**102 883**	85 089
Produits	**497 001**	474 980
Intensité du capital	**20,7 %**	17,9 %

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	le 30 novembre		le 31 août		le 31 mai		le 28 février	
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	**2014**	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	$	$	$	$	$	$	$	$
Produits	**497 001**	474 980	490 155	470 386	496 448	464 497	486 008	429 672
BAIIA ajusté	**218 860**	211 522	230 830	222 539	229 389	215 182	221 616	195 826
Marge d'exploitation	**44,0 %**	44,5 %	47,1 %	47,3 %	46,2 %	46,3 %	45,6 %	45,6 %
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	—	3 296	—	32 197	—	—	—
Impôts sur le résultat	**11 830**	13 273	16 272	11 159	8 801	18 411	14 838	15 821
Bénéfice de la période	**56 709**	49 698	63 848	43 870	35 514	48 079	60 381	50 833
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**56 709**	49 698	63 848	43 870	35 514	47 877	60 381	51 035
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**22 122**	63 110	329 195	228 230	184 435	166 976	181 628	150 084
Flux de trésorerie liés aux opérations	**167 822**	153 264	187 276	161 581	175 595	155 868	174 013	140 401
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**102 883**	85 089	165 125	108 095	84 452	112 841	80 806	104 433
Flux de trésorerie nets	**64 939**	68 175	22 151	53 486	91 143	43 027	93 207	35 968
Intensité du capital	**20,7 %**	17,9 %	33,7 %	23,0 %	17,0 %	24,3 %	16,6 %	24,3 %
Bénéfice par action[(1)]								
De base	**1,16**	1,02	1,31	0,90	0,73	0,98	1,24	1,05
Dilué	**1,15**	1,01	1,30	0,89	0,72	0,98	1,23	1,04

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

SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est des secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains, le nombre de clients du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services de câblodistribution américains, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne. De plus, la marge d'exploitation aux deuxième, troisième et quatrième trimestres est habituellement plus élevée étant donné que très peu ou aucuns 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 a été atteint au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, Cogeco Câble ne payera pas d'honoraires de gestion pour le reste de l'exercice. Au cours de l'exercice 2014, puisque le montant maximal a été atteint au premier semestre, Cogeco Câble n'a pas payé d'honoraires de gestion au second semestre de cet exercice.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 13 janvier 2015. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com ou sur le site Web de la Société au www.cogeco.ca.

/s/ Jan Peeters
Jan Peeters
Président du conseil d'administration

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

Cogeco Câble inc.
Montréal (Québec)
Le 13 janvier 2015



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2014

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	**2014**	2013
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$
Produits		**497 001**	474 980
Charges d'exploitation	*4*	**268 264**	253 949
Honoraires de gestion - COGECO inc.		**9 877**	9 509
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition		**—**	248
Amortissements	*5*	**114 593**	115 754
Charges financières	*6*	**35 728**	32 549
Impôts sur le résultat	*7*	**11 830**	13 273
Bénéfice de la période		**56 709**	49 698
Bénéfice par action	*8*		
De base		**1,16**	1,02
Dilué		**1,15**	1,01

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**56 709**	49 698
Autres éléments du bénéfice global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**11 203**	1 119
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières	**(10 773)**	(1 710)
Charge d'impôts sur le résultat liée	**(182)**	(66)
	248	(657)
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**34 297**	9 152
Variation nette des ajustements latents à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(20 941)**	(4 588)
	13 356	4 564
	13 604	3 907
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies		
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	**(1 400)**	1 074
Charge d'impôts sur le résultat liée	**376**	(289)
	(1 024)	785
Autres éléments du résultat global de la période	**12 580**	4 692
Résultat global de la période	**69 289**	54 390

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

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social $ *(note 10)*	Réserve de rémunération fondée sur des actions $	Cumul des autres éléments du résultat global $ *(note 11)*	Bénéfices non distribués $	Total des capitaux propres $
Solde au 31 août 2013	992 673	10 884	19 102	320 281	1 342 940
Bénéfice de la période	—	—	—	49 698	49 698
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	3 907	785	4 692
Résultat global de la période	—	—	3 907	50 483	54 390
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	3 323	—	—	—	3 323
Rémunération fondée sur des actions	—	1 371	—	—	1 371
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	1 010	(1 010)	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (note 10 C))	—	—	—	(4 707)	(4 707)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (note 10 C))	—	—	—	(9 900)	(9 900)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	(6 934)	—	—	—	(6 934)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	1 731	(1 711)	—	(20)	—
Total des distributions aux actionnaires	(870)	(1 350)	—	(14 627)	(16 847)
Solde au 30 novembre 2013	991 803	9 534	23 009	356 137	1 380 483
Solde au 31 août 2014	**997 144**	**11 280**	**28 325**	**471 507**	**1 508 256**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**56 709**	**56 709**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**13 604**	**(1 024)**	**12 580**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**13 604**	**55 685**	**69 289**
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	**825**	**—**	**—**	**—**	**825**
Rémunération fondée sur des actions	**—**	**1 556**	**—**	**—**	**1 556**
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	**195**	**(195)**	**—**	**—**	**—**
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(5 492)**	**(5 492)**
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(11 584)**	**(11 584)**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**(6 425)**	**—**	**—**	**—**	**(6 425)**
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**2 198**	**(2 213)**	**—**	**15**	**—**
Total des distributions aux actionnaires	**(3 207)**	**(852)**	**—**	**(17 061)**	**(21 120)**
Solde au 30 novembre 2014	**993 937**	**10 428**	**41 929**	**510 131**	**1 556 425**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**30 novembre 2014** **$**	31 août 2014 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**16 292**	63 831
Créances clients et autres débiteurs		**100 468**	95 514
Impôts sur le résultat à recevoir		**28 903**	21 714
Charges payées d'avance et autres		**21 487**	16 117
Instruments financiers dérivés		**17 698**	—
		184 848	197 176
Actifs non courants			
Autres actifs		**10 690**	11 203
Immobilisations corporelles		**1 850 109**	1 830 971
Immobilisations incorporelles		**1 925 086**	1 894 846
Goodwill		**1 263 627**	1 220 529
Instruments financiers dérivés		**—**	6 132
Actifs d'impôts différés		**9 699**	12 884
		5 244 059	5 173 741
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**19 739**	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**178 641**	313 560
Provisions		**17 754**	15 987
Passifs d'impôts sur le résultat		**51 223**	47 483
Produits différés et perçus d'avance		**55 417**	55 376
Instruments financiers dérivés		**363**	—
Tranche à court terme de la dette à long terme	*9*	**241 433**	32 323
		564 570	464 729
Passifs non courants			
Dette à long terme	*9*	**2 603 968**	2 686 191
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		**26 765**	23 710
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**5 407**	6 260
Passifs d'impôts différés		**486 924**	484 595
		3 687 634	3 665 485
Capitaux propres			
Capital social	*10 B)*	**993 937**	997 144
Réserve de rémunération fondée sur des actions		**10 428**	11 280
Cumul des autres éléments du résultat global	*11*	**41 929**	28 325
Bénéfices non distribués		**510 131**	471 507
		1 556 425	1 508 256
		5 244 059	5 173 741

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	**2014**	2013
(en milliers de dollars canadiens)		**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		**56 709**	49 698
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements	*5*	**114 593**	115 754
Charges financières	*6*	**35 728**	32 549
Impôts sur le résultat	*7*	**11 830**	13 273
Rémunération fondée sur des actions	*10 D)*	**1 727**	1 440
Perte (gain) à la cession et radiation d'immobilisations corporelles		**653**	(262)
Contributions au titre des régimes de retraite à prestations définies, déduction faite de la charge		**(2 464)**	(1 928)
		218 776	210 524
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	*12*	**(129 941)**	(86 704)
Charges financières versées		**(46 363)**	(42 406)
Impôts sur le résultat versés		**(20 350)**	(18 304)
		22 122	63 110
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		**(99 416)**	(80 973)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		**(3 467)**	(4 116)
Autres		**133**	429
		(102 750)	(84 660)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		**19 739**	(4 175)
Augmentation nette des facilités renouvelables		**51 128**	33 339
Remboursements de dette à long terme		**(16 732)**	(1 398)
Augmentation des frais de transaction différés		**—**	(1 241)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	*10 B)*	**825**	3 323
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	*10 B)*	**(6 425)**	(6 934)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	*10 C)*	**(5 492)**	(4 707)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	*10 C)*	**(11 584)**	(9 900)
		31 459	8 307
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		**1 630**	199
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		**(47 539)**	(13 044)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début		**63 831**	39 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin		**16 292**	26 531

NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Câble inc. (la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole CCA. Par l'entremise de ses filiales, la Société tire ses produits des services de Télévision par câble, d'Internet haute vitesse (« IHV »), de Téléphonie, de service de technologie de l'information et d'autres services de télécommunications fournis à ses clients résidentiels et commerciaux au Canada, aux États-Unis d'Amérique (« États-Unis ») et en Europe, principalement au Royaume-Uni (voir note 3 pour une description détaillée des activités).

La Société est une filiale de COGECO inc., qui détient 32% des actions de participation de la Société, représentant 82,4 % 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 consolidés annuels de l'exercice 2014.

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 2014. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sauf indication contraire.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation en utilisant le coût historique, sauf pour les instruments financiers et les instruments financiers dérivés, les accords de paiement fondé sur des actions réglés en trésorerie et les actifs des régimes de retraite qui ont été comptabilisés à la juste valeur, et pour les obligations au titre des prestations définies et les provisions, qui ont été comptabilisés à la valeur actualisée.

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 dans les secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains, le nombre de clients du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services de câblodistribution américains, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne. De plus, les marges opérationnelles aux deuxième, troisième et quatrième trimestres sont habituellement plus élevées étant donné que très peu ou 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. Étant donné que le montant maximal a été atteint au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, la Société ne payera pas d'honoraires de gestion pour le reste de l'exercice.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de Cogeco Câble inc. lors de la réunion tenue le 13 janvier 2015.

2. DÉVELOPPEMENTS AU SUJET DES CONVENTIONS COMPTABLES

Tel que décrit à la note 4 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 août 2014, les normes suivantes publiées par l'*International Accounting Standard Board* (l'« IASB ») ont été adoptées par la Société le 1er septembre 2014 et n'ont pas d'impact sur la performance financière de la Société:

- Modifications d'IAS 19, *Régime à prestations définies: Cotisations des membres du personnel* qui s'appliquent aux cotisations versées par des membres du personnel ou des tiers à un régime à prestations définies. Les modifications visent à simplifier la comptabilisation des cotisations qui ne sont pas liées au nombre d'années de service par exemple, les cotisations des employés, qui sont calculées en fonction d'un pourcentage fixe de leur salaire; et
- IFRIC 21, *Droits ou taxes* qui détermine la comptabilisation d'une obligation au titre d'un droit ou d'une taxe sans lien avec les impôts sur le résultat. L'interprétation porte sur la définition d'un fait générateur d'obligation qui donne lieu au paiement d'un droit ou d'une taxe, et sur le moment où un passif doit être comptabilisé.

3. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel (perte sectorielle) de la Société pour la période est présenté(e) en trois secteurs opérationnels: les services de câblodistribution canadiens, les services de câblodistribution américains et les services de données aux entreprises.

Les secteurs des services de câblodistribution canadiens et américains fournissent, principalement à une clientèle résidentielle au Canada et aux États-Unis, une vaste gamme de services de Télévision, de services IHV et de Téléphonie. Le secteur des services de câblodistribution canadiens et américains fournissent également aux petites et moyennes entreprises des solutions d'affaires, ce qui comprend des services de Télévision, de services IHV et de Téléphonie à l'intérieur de leurs zones de couverture.

Le secteur des services de données aux entreprises fournit par le biais de ses centres de données informatiques, des services de co-implantation, des services d'hébergement gérés et dédiés, des services de techonologie de l'informatique gérés, des services d'informatique en nuage et des services de connectivité aux petites, moyennes et grandes entreprises et à la clientèle du secteur public fournis par l'entremise de ses réseaux optiques. Les activités liées au secteur des services de données aux entreprises sont exercées au Canada, aux États-Unis et en Europe, principalement au Royaume-Uni.

La Société évalue le rendement de chaque secteur opérationnel selon son (sa) bénéfice (perte) opérationnel(le). Les charges financières et les impôts sur le résultat sont gérés sur une base consolidée 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 opérationnels de chaque secteur et incluent les activités du siège social. Les transactions entre les secteurs opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

	Trois mois clos le 30 novembre 2014				
	Services de câblodistribution canadiens	**Services de câblodistribution américains**	**Services de données aux entreprises**	**Éliminations intersectorielles et autres**	**Consolidé**
	$	**$**	**$**	**$**	**$**
Produits [1]	**315 222**	**106 571**	**75 960**	**(752)**	**497 001**
Charges d'exploitation	**155 391**	**59 734**	**49 963**	**3 176**	**268 264**
Honoraires de gestion - COGECO inc.	**—**	**—**	**—**	**9 877**	**9 877**
Amortissements	**59 563**	**22 835**	**32 059**	**136**	**114 593**
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	**100 268**	**24 002**	**(6 062)**	**(13 941)**	**104 267**
Charges financières					**35 728**
Impôts sur le résultat					**11 830**
Bénéfice de la période					**56 709**
Immobilisations corporelles	**1 098 308**	**338 450**	**411 831**	**1 520**	**1 850 109**
Immobilisations incorporelles	**990 120**	**780 897**	**154 069**	**—**	**1 925 086**
Goodwill	**4 662**	**601 196**	**657 769**	**—**	**1 263 627**
Acquisition d'immobilisations corporelles	**49 044**	**21 737**	**28 635**	**—**	**99 416**
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**2 653**	**585**	**229**	**—**	**3 467**

(1) Les produits par marché géographique comprennent 353 072 $ au Canada, 134 566 $ aux États-Unis et 9 363 $ en Europe.

	Trois mois clos le 30 novembre 2013				
	Services de câblodistribution canadiens	Services de câblodistribution américains	Services de données aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	$	$	$	$	$
Produits[1]	309 519	92 549	73 372	(460)	474 980
Charges d'exploitation	155 173	50 019	45 481	3 276	253 949
Honoraires de gestion - COGECO inc.	—	—	—	9 509	9 509
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	—	58	190	—	248
Amortissements	59 869	23 154	32 731	—	115 754
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	94 477	19 318	(5 030)	(13 245)	95 520
Charges financières					32 549
Impôts sur le résultat					13 273
Bénéfice de la période					49 698
Immobilisations corporelles[2]	1 106 443	318 022	405 097	1 409	1 830 971
Immobilisations incorporelles[2]	990 487	746 700	157 659	—	1 894 846
Goodwill[2]	4 662	571 399	644 468	—	1 220 529
Acquisition d'immobilisations corporelles	48 762	10 939	21 272	—	80 973
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	3 249	429	438	—	4 116

(1) Les produits par marché géographique comprennent 346 936 $ au Canada, 119 643 $ aux États-Unis et 8 401 $ en Europe.

(2) Au 31 août 2014.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 30 novembre 2014 et 31 août 2014:

	Au 30 novembre 2014			
	Canada	**États-Unis**	**Europe**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Immobilisations corporelles	**1 393 201**	**407 772**	**49 136**	**1 850 109**
Immobilisations incorporelles	**1 072 450**	**842 213**	**10 423**	**1 925 086**
Goodwill	**333 710**	**878 879**	**51 038**	**1 263 627**

	Au 31 août 2014			
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	$	$	$	$
Immobilisations corporelles	1 389 746	389 112	52 113	1 830 971
Immobilisations incorporelles	1 076 422	807 274	11 150	1 894 846
Goodwill	333 710	835 319	51 500	1 220 529

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**81 939**	75 250
Coûts de prestations de service[1]	**141 113**	138 569
Coûts liés aux clients[2]	**19 532**	17 615
Autres achats externes[3]	**25 680**	22 515
	268 264	253 949

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

5. AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Amortissement des immobilisations corporelles	**99 310**	99 234
Amortissement des immobilisations incorporelles	**15 283**	16 520
	114 593	115 754

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme	**31 897**	31 738
Pertes nettes (gains nets) de change	**831**	(628)
Amortissement des coûts de transaction différés	**563**	423
Coûts d'emprunt capitalisés[1]	**(56)**	(773)
Autres	**2 493**	1 789
	35 728	32 549

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5 % (4,5 % en 2013).

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Exigibles	**17 244**	26 553
Différés	**(5 414)**	(13 280)
	11 830	13 273

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**68 539**	62 971
Taux d'impôt sur le résultat combiné	**26,48%**	27,43%
Impôts sur le résultat au taux d'impôt sur le résultat combiné	**18 153**	17 273
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	**1 436**	96
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles	**(30)**	148
Incidences fiscales provenant des investissements dans des établissements à l'étranger	**(4 380)**	(4 571)
Autres	**(3 349)**	327
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**11 830**	13 273

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	
	2014	2013
	$	$
Bénéfice de la période	**56 709**	49 698
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**48 821 495**	48 695 634
Incidence des options sur actions dilutives[(1)]	**218 296**	166 692
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**247 937**	240 032
Incidende des unités d'actions liées au rendement dilutives	**17 437**	—
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**49 305 165**	49 102 358
Bénéfice par action		
De base	**1,16**	1,02
Dilué	**1,15**	1,01

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, 175 700 options sur actions (380 454 en 2013) 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 2014 $	31 août 2014 $
Société mère					
Crédit à terme renouvelable [1]					
Facilité de crédit renouvelable du Canada					
Emprunt renouvelable - 70,5 millions $ US	Janvier 2019	1,61	[2] [3]	**80 652**	76 654
Emprunt renouvelable	Janvier 2019	2,70		**59 876**	—
Emprunt renouvelable - 55,9 millions £ (55,6 millions £ au 31 août 2014)	Janvier 2019	1,95	[2]	**100 005**	100 369
Billets garantis de premier rang					
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14		**28 453**	27 033
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29		**170 716**	162 196
Billets garantis de premier rang					
Série A – 190 millions $ US	Octobre 2015	7,00	[4]	**217 063**	206 201
Série B	Octobre 2018	7,60		**54 744**	54 729
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30		**244 564**	232 347
Débentures garanties de premier rang série 2	Novembre 2020	5,15		**198 880**	198 839
Débentures garanties de premier rang série 3	Février 2022	4,93		**198 578**	198 537
Débentures garanties de premier rang série 4	Mai 2023	4,18		**297 311**	297 244
Débenture non garantie de premier rang	Mars 2018	5,94		**99 874**	99 864
Billets non garantis de premier rang – 400 millions $ US	Mai 2020	4,88		**451 308**	428 370
Filiales					
Facilités de crédit de premier rang					
Facilité d'emprunt à terme A - 159,9 millions $ US (166 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2017	2,03	[2][3]	**179 701**	177 150
Facilité d'emprunt à terme B - 369,4 millions $ US (377,65 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2019	3,25	[2]	**410 085**	398 211
Facilité de crédit renouvelable - 40 millions $ US (50 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2017	2,03	[2]	**45 760**	54 365
Crédit à terme renouvelable [1]					
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 4,1 millions £ (3,1 millions £ au 31 août 2014)	Janvier 2019	1,95	[2]	**7 335**	5 596
Contrats de location-financement	Janvier 2015	3,34	[5]	**496**	809
				2 845 401	2 718 514
Moins : tranche à court terme				**241 433**	32 323
				2 603 968	2 686 191

(1) Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 22 janvier 2020 (voir note 15).
(2) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.
(3) Au 30 novembre 2014, les conventions d'échange de taux d'intérêt ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 1.85 % sur un montant notionnel de 70,5 million $ US pour le crédit à terme renouvelable et de 2.27 % sur un montant notionnel de 129,5 million $ US pour la facilité d'emprunt à terme A, incluant la marge applicable.
(4) Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 7,24 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.
(5) Moyenne pondérée des taux d'intérêts sur les contrats de location-financement.

10. CAPITAL SOCIAL

A) 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.

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2014	31 août 2014
	$	$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	**98 346**	98 346
33 415 344 actions subalternes à droit de vote (33 394 631 au 31 août 2014)	**912 087**	911 067
	1 010 433	1 009 413
313 353 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement (259 424 au 31 août 2014)	**(16 496)**	(12 269)
	993 937	997 144

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2015, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	**Montant**
		$
Solde au 31 août 2014	**33 394 631**	**911 067**
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options sur actions	**20 713**	**825**
Charge de rémunération comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options levées	**—**	**195**
Solde au 30 novembre 2014	**33 415 344**	**912 087**

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2015, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	**Montant**
		$
Solde au 31 août 2014	**259 424**	**12 269**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**100 395**	**6 425**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(46 466)**	**(2 198)**
Solde au 30 novembre 2014	**313 353**	**16 496**

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, un dividende déterminé trimestriel de 0,35 $ 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 17,1 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,30 $ l'action, pour un total de14,6 millions $ pour la période de trois mois close le 30 novembre 2013.

Au cours de sa réunion du 13 janvier 2015, le conseil d'administration de Cogeco Câble a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,35 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 10 février 2015 aux actionnaires inscrits en date du 27 janvier 2015.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société offre à certains dirigeants et employés désignés un régime d'options sur actions qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

En vertu du régime d'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 30 novembre 2014:

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$
En circulation au 31 août 2014	**730 702**	**42,66**
Attribuées[1]	**175 700**	**61,36**
Exercées[2]	**(20 713)**	**39,85**
Annulées	**(5 680)**	**46,87**
En circulation au 30 novembre 2014	**880 009**	**46,43**
Pouvant être exercées au 30 novembre 2014	**349 067**	**38,84**

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société a attribué 61 300 (83 650 en 2013) options sur actions à des hauts dirigeants de COGECO Inc. qui sont aussi des hauts dirigeants de Cogeco Câble.

(2) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 64,00 $ (49,94 $ en 2013).

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société a facturé un montant de 113 000 $ (94 000 $ en 2013) à COGECO inc. relativement aux options de la Société attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc. En conséquence, une charge de rémunération de 237 000 $ (137 000 $ en 2013) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014 était de 11,74 $ (10,55 $ en 2013) par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de détermination de la charge de rémunération fondée sur des actions au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	2014	2013
	%	%
Taux de dividende attendu	**1,96**	2,05
Volatilité attendue	**22,88**	24,87
Taux d'intérêt sans risque	**1,63**	1,87
Durée prévue (en années)	**6,2**	8,3

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.

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 2014:

En circulation au 31 août 2014	**247 279**
Attribuées[1]	**54 087**
Distribuées	**(46 466)**
En circulation au 30 novembre 2014	**254 900**

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société n'a pas attribué (12 450 en 2013) d'unités d'actions incitatives à des hauts dirigeants de COGECO Inc. qui sont aussi des hauts dirigeants de Cogeco Câble.

Une charge de rémunération de 1 020 000 $ (941 000 $ en 2013) a été comptabilisée au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014 relativement à ce régime. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société a facturé un montant de 86 000 $ (199 000 $ en 2013) à COGECO inc. relativement aux unités d'actions incitatives de la Société précédemment attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc.

En octobre 2014, la Société a instauré un nouveau régime d'unités d'actions liées au rendement à l'intention de ses hauts dirigeants et employés désignés. Ce régime a pour objectif de fidéliser les employés, harmoniser leurs intérêts et ceux des actionnaires et permettre à la Société de soutenir des résultats positifs mesurés selon l'augmentation de la valeur de l'entreprise. Le nombre d'unités d'actions liées au rendement est établi en fonction de la valeur monétaire à l'octroi et le cours de clôture moyen des actions de la Société pour la période de douze mois terminée le 31 août qui précède. Les unités d'actions liées au rendement seront acquises sur une période de trois ans moins un jour en fonction de l'augmentation de la valeur de l'entreprise de la Société ou de la filiale ou de l'entité contrôlée pendant une période de trois ans se terminant le 31 août précédent, ce qui signifie qu'aucune unité d'action liée au rendement ne sera acquise s'il n'y a pas d'augmentation de la valeur de l'entreprise. Les participants ont le droit de recevoir des équivalents de dividendes sous forme d'unités d'actions liées au rendement supplémentaires, mais uniquement à l'égard des unités d'actions liées au rendement qui leur sont acquises. Les unités d'actions liées au rendement sont rachetables en cas de décès, de départ à l'âge normal de la retraite ou de congédiement sans motif.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 30 novembre 2014:

En circulation au 31 août 2014	**—**
Attribuées[(1)]	**52 150**
Équivalents de dividendes	**271**
En circulation au 30 novembre 2014	**52 421**

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société a attribué 11 050 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de COGECO Inc. qui sont aussi des hauts dirigeants de Cogeco Câble.

Une charge de rémunération de 83 000 $ a été comptabilisée au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014 relativement à ce régime. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014, la Société a facturé un montant de 17 000 $ à COGECO inc. relativement aux unités d'actions liées au rendement de la Société attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc.

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.

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 2014:

En circulation au 31 août 2014	**31 609**
Équivalents de dividendes	**170**
En circulation au 30 novembre 2014	**31 779**

Une charge de rémunération de 171 000 $ (69 000 $ en 2013) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014 pour l'augmentation du passif, relativement à ce régime.

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de converture de flux de trésorerie	Ajustements au titre de l'écart de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2013	2 608	16 494	19 102
Autres éléments du résultat (de la perte) global(e)	(657)	4 564	3 907
Solde au 30 novembre 2013	1 951	21 058	23 009
Solde au 31 août 2014	**1 296**	**27 029**	**28 325**
Autres éléments du résultat global	**248**	**13 356**	**13 604**
Solde au 30 novembre 2014	**1 544**	**40 385**	**41 929**

12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

VARIATIONS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**(5 236)**	(1 322)
Charges payées d'avance et autres	**(5 146)**	(4 825)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(121 663)**	(84 177)
Provisions	**(68)**	2 236
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**2 172**	1 384
	(129 941)	(86 704)

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Comptabilisée dans les éléments suivants:		
Charges d'exploitation		
Salaires, avantages du personnel et services impartis		
Coûts des services rendus au cours de la période	**2 612**	2 145
Charges financières		
Autre	**40**	67
	2 652	2 212

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2014, le montant disponible en vertu du crédit à terme renouvelable de la Société s'établissait à 533,6 millions $. Deux filiales de la Société bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 171,6 millions $ (150 millions $ US) dont 124,5 millions $ (108,8 millions $ US) était disponible au 30 novembre 2014.

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 2014, 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 de premier rang de la Société. Pour mitiger ce risque, la Société a conclu le 22 juillet 2013 des conventions d'échange de taux d'intérêt.

Le tableau suivant montre les conventions d'échange de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2014:

Type de couverture	Montant notionel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Élément couvert
Flux de trésorerie	200 millions $ US	Taux de base LIBOR en dollars américains	0,39625 %	25 juillet 2015	70,5 millions $ US du crédit à terme renouvelable 129,5 millions $ US de la facilité d'emprunt à terme A

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable à ces facilités est d'approximativement 4,1 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2014.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements 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, Cogeco Câble a conclu une convention 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.

Le tableau suivant montre la convention d'échange de devises croisées en cours au 30 novembre 2014:

Type de couverture	Montant notionel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Taux change	Élément couvert
Flux de trésorerie	190 millions $ US	7,00 % US	7,24 % CA	1er octobre 2015	1,0625	190 millions $ US de billets garantis de premier rang, série A

L'incidence d'une variation de 10% du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling ferait varier les charges financières d'approximativement 6,3 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2014.

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

Le tableau suivant montre les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 30 novembre 2014:

Type de couverture	Montant notionel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	860,5 millions $ US	1,1 milliard $ US	Investissement net dans des établissements à l'étranger en dollars américains
Investissement net	55,9 millions £	62,2 millions £	Investissement net dans des établissements à l'étranger en livres sterling

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 et en livres sterling au 30 novembre 2014 était de 1,1440 $ pour un dollar américain et 1,7890 $ pour une livre sterling. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 28,2 millions $.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	30 novembre 2014		31 août 2014	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Dette à long terme	**2 845 401**	**2 973 346**	2 718 514	2 843 548

Tous les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur dans l'état consolidé intermédiaire 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 sa dette à long terme et 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

Aux 30 novembre 2014 et 31 août 2014, 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 2014	31 août 2014
Endettement net de premier rang[(1)(2)] / BAIIA ajusté[(3)]	**2,3**	2,1
Endettement net[(2)(4)] / BAIIA ajusté[(3)]	**3,1**	2,9
BAIIA ajusté[(3)] / charges financières[(3)]	**6,7**	6,8

(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 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 et des billets non garantis de premier rang.
(2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'Atlantic Broadband et de certaines filiales non-significatives non-restreintes ainsi que les facilités de crédit de premier rang sans recours.
(3) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 30 novembre 2014 et 31 août 2014 excluant Atlantic Broadband et certaines filiales non-significatives non-restreintes et incluant les résultats de Peer 1 Hosting.
(4) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée de un an et, en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 janvier 2020.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2014	31 août 2014	31 mai 2014	28 février 2014	30 novembre 2013
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	**2 453 272**	2 442 184	2 452 118	2 454 627	2 464 932
Clients du service de Télévision	**1 014 629**	1 023 094	1 034 991	1 044 611	1 057 859
Clients du service d'IHV	**887 988**	869 453	865 597	857 786	848 897
Clients du service de Téléphonie	**550 655**	549 637	551 530	552 230	558 176
CANADA					
Unités de service primaire	**1 951 317**	1 946 022	1 956 444	1 962 077	1 975 502
Clients du service de Télévision	**789 686**	797 165	807 831	815 852	827 649
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**46,8 %**	47,3 %	47,9 %	48,5 %	49,3 %
Clients du service d'IHV	**692 911**	679 584	676 802	672 981	668 257
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**41,1 %**	40,3 %	40,2 %	40,0 %	39,8 %
Clients du service de Téléphonie	**468 720**	469 273	471 811	473 244	479 596
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**27,8 %**	27,8 %	28,0 **%**	28,1 **%**	28,6 **%**
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire	**501 955**	496 162	495 674	492 550	489 430
Clients du service de Télévision	**224 943**	225 929	227 160	228 759	230 210
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**43,5 %**	43,7 %	43,8 %	44,2 %	44,5 %
Clients du service d'IHV	**195 077**	189 869	188 795	184 805	180 640
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**37,7 %**	36,7 %	36,4 **%**	35,7 **%**	34,9 **%**
Clients du service de Téléphonie	**81 935**	80 364	79 719	78 986	78 580
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**15,8 %**	15,5 %	15,4 %	15,3 %	15,2 %