RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les données relatives à la croissance des unités de service primaire, les pourcentages et les données par action)	Trimestres clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2013	31 mai 2012	Variation	**31 mai 2013**	31 mai 2012	Variation
	$	$	%	**$**	$	%
Opérations						
Produits	**464 497**	319 771	45,3	**1 222 080**	952 930	28,2
Bénéfice opérationnel avant amortissements[1]	**215 132**	152 661	40,9	**558 034**	428 227	30,3
Marge opérationnelle[1]	**46,3 %**	47,7 %	—	**45,7 %**	44,9 %	—
Bénéfice opérationnel	**109 648**	90 981	20,5	**288 529**	217 471	32,7
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**53 258**	53 159	0,2	**153 876**	123 812	24,3
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**—**	—	—	**—**	55 446	—
Bénéfice de la période	**53 258**	53 159	0,2	**153 876**	179 258	(14,2)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**53 056**	53 159	(0,2)	**153 876**	179 258	(14,2)
Flux de trésorerie						
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**166 976**	112 275	48,7	**316 780**	247 043	28,2
Flux de trésorerie liés aux opérations[1]	**155 982**	113 075	37,9	**396 342**	314 740	25,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs	**112 841**	87 459	29,0	**300 107**	250 976	19,6
Flux de trésorerie nets[1]	**43 141**	25 616	68,4	**96 235**	63 764	50,9
Situation financière[2]						
Immobilisations corporelles	**—**	—	—	**1 751 785**	1 322 093	32,5
Total de l'actif	**—**	—	—	**5 233 590**	2 908 079	80,0
Endettement[3]	**—**	—	—	**3 026 408**	1 069 112	—
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**—**	—	—	**1 316 500**	1 188 431	10,8
Croissance des unités de service primaire[4]	**(3 331)**	6 246	—	**15 851**	64 705	(75,5)
Données par action[5]						
Bénéfice par action attribuable aux propriétaires de la Société						
Des activités poursuivies et abandonnées						
De base	**1,09**	1,09	—	**3,16**	3,68	(14,1)
Dilué	**1,08**	1,09	(0,9)	**3,14**	3,66	(14,2)
Des activités poursuivies						
De base	**1,09**	1,09	—	**3,16**	2,54	24,4
Dilué	**1,08**	1,09	(0,9)	**3,14**	2,53	24,1
Des activités abandonnées						
De base	**—**	—	—	**—**	1,14	—
Dilué	**—**	—	—	**—**	1,13	—

(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 31 mai 2013 et au 31 août 2012.

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

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

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

RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives futures et aux événements, aux affaires, aux opérations, au rendement financier, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco Câble et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les résultats opérationnels et le rendement économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats opérationnels, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires, que Cogeco Câble juge raisonnables au moment de les formuler. Bien que la direction considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient s'avérer inexactes. La Société avise le lecteur qu'en raison du ralentissement économique observé au cours des dernières années, les énoncés de nature prospective et les hypothèses sous-jacentes de la Société sont sujets à de plus grandes incertitudes et que, par conséquent, ils pourraient ne pas se réaliser ou les résultats pourraient différer de façon importante des attentes de la Société. Il est impossible pour Cogeco Câble de prédire avec certitude l'incidence que les incertitudes économiques actuelles pourraient avoir sur les résultats futurs. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes (décrits dans la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de 2012 de la Société, dans le rapport de gestion de la Société pour la période close le 28 février 2013, ainsi que dans le présent rapport de gestion), qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Câble. Ces facteurs comprennent les risques liés aux marchés et à la concurrence, à la technologie, aux développements sur le plan de la réglementation, aux charges opérationnelles, 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 le rapport de gestion, les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») compris dans le rapport annuel 2012 de la Société.

STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

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

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS ET MARGE OPÉRATIONNELLE

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2013, le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 30,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012, pour s'établir à 558,0 millions $, et la marge opérationnelle a augmenté, passant de 44,9 % à 45,7 %. En raison de l'amélioration du bénéfice opérationnel avant amortissements dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens découlant essentiellement des initiatives de réduction des coûts, la direction a révisé ses prévisions du 10 avril 2013 pour l'exercice 2013. Le bénéfice opérationnel avant amortissements devrait maintenant passer de 767 millions $ à 780 millions $, et la marge opérationnelle devrait augmenter, pour passer de 45,2 % à 46,0 %. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2013 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2013 ».

FLUX DE TRÉSORERIE NETS

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2013, Cogeco Câble a déclaré des flux de trésorerie nets de 96,2 millions $, comparativement à 63,8 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 32,5 millions $. Cet écart est essentiellement attribuable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements provenant du secteur des Services de câblodistribution canadiens et des acquisitions d'Atlantic Broadband (« ABB ») et de Peer 1 Network Enterprises, Inc. (« PEER 1 ») (les « acquisitions récentes »), partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges financières, les frais relatifs aux acquisitions récentes ainsi que par l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

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

Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2013, le nombre d'unités de service primaire a atteint 2 470 164, dont 1 981 290 proviennent du secteur des Services de câblodistribution canadiens et 488 874, du secteur des Services de câblodistribution américains. Pour le secteur des Services de câblodistribution américains, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 3 694 principalement en raison des services IHV additionnels, contrebalancés en partie par les pertes au niveau des services de télévision. En ce qui a trait au secteur des Services de câblodistribution canadiens, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 12 157, comparativement à une augmentation de 64 705 pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la maturité des catégories de service et de la concurrence plus vive pour les services de télévision. Cogeco Câble maintient des initiatives de marketing ciblées dans le but d'accroître le niveau de pénétration de ses services.

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le 5 juillet 2013, Cogeco Câble a réduit son crédit à terme renouvelable et sa facilité de crédit renouvelable de ses facilités de crédit garanties, pour les faire passer de 750 millions $ à 600 millions $ et de 240 millions $ à 190 millions $, respectivement.

Le 27 juin 2013, Cogeco Câble a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets de premier rang garantis, d'un montant de 215 millions $ US, portant intérêt à un taux de 4,30 % payable semestriellement et venant à échéance le 16 juin 2025. Le produit net tiré de ce placement ainsi que des montants prélevés sur les facilités de crédit de la Société seront utilisés pour le remboursement, le 29 juillet 2013, des débentures garanties de premier rang série 1 en circulation d'un montant de 300 millions $, qui viennent à échéance le 9 juin 2014.

Le 31 janvier 2013, Cogeco Câble a conclu l'acquisition de 96,57 % des actions émises et en circulation de PEER 1 par voie d'une offre publique d'achat (l'« offre ») d'une valeur d'environ 649 millions $. Le 3 avril 2013, Cogeco Câble a conclu l'acquisition des 3,43 % d'actions émises et en circulation restantes de PEER 1 pour une contrepartie en trésorerie de 17 millions $, conformément aux dispositions en matière d'acquisition forcée de l'article 300 de la *Business Corporations Act* (« Colombie-Britannique »). Aux fins de la réalisation de l'offre, Cogeco Câble a obtenu des facilités de crédit garanties d'un montant d'environ 650 millions $, venant à échéance en 2017, auprès d'un consortium de prêteurs. PEER 1 est l'un des premiers fournisseurs d'infrastructure Internet au monde et se spécialise dans les domaines de l'hébergement géré, des serveurs attitrés, des services d'informatique en nuage et de la co-implantation. Cette acquisition renforce la zone de couverture de Cogeco Câble et valorise ses initiatives stratégiques par l'augmentation de la portée de l'entreprise dans un secteur attrayant qui offre des perspectives de croissance importantes pour des plateformes de centres de données informatiques à la fine pointe de la technologie. En plus des quelque 11 000 clients à qui elle offre actuellement ses services, la Société desservira également des entreprises supplémentaires à l'échelle mondiale grâce à 23 centres de données informatiques et à 21 points de présence partout en Amérique du Nord et en Europe. Le centre de réseau principal et siège social de PEER 1 restera situé à Vancouver. Aux fins de la présentation des résultats opérationnels sectoriels, les résultats opérationnels tirés de l'acquisition de PEER 1 sont intégrés dans le secteur des Services aux entreprises. Pour plus de détails sur les résultats opérationnels de PEER 1, se reporter à la rubrique « Services aux entreprises ».

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

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

Le 30 novembre 2012, la Société a conclu l'acquisition d'ABB, un câblodistributeur indépendant fondé en 2003 qui compte près de 485 000 unités de service primaire et offre des services de Télévision numérique et analogique, d'IHV et de Téléphonie. Cette acquisition est un intéressant point d'entrée sur le marché américain, offrant une augmentation significative des unités de service primaire à fort potentiel de croissance, un excellent réseau d'infrastructure de qualité ainsi que la possibilité pour les dirigeants de la Société de faire bénéficier de leur savoir-faire et de leur expérience opérationnelle. La transaction, qui est évaluée à 1,36 milliard $ US, a été financée au moyen d'une combinaison d'espèces, d'un prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant de la Société d'un montant approximatif de 588 millions $ US et d'emprunts totalisant 660 millions $ US aux termes d'un nouveau financement garanti sans recours. ABB, 12e câblodistributeur en importance aux États-Unis, exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, au Maryland, au Delaware et en Caroline du Sud. Aux fins de la présentation des résultats opérationnels sectoriels, les résultats opérationnels tirés de l'acquisition d'ABB sont présentés dans les activités liées aux Services de câblodistribution américains. Pour plus de détails sur les résultats opérationnels d'ABB, se reporter à la rubrique « Services de câblodistribution américains ».

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

	Trimestres clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2013	31 mai 2012	Variation	**31 mai 2013**	31 mai 2012	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**464 497**	319 771	45,3	**1 222 080**	952 930	28,2
Charges d'exploitation	**249 365**	167 110	49,2	**654 477**	515 218	27,0
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**—**	—	—	**9 569**	9 485	0,9
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**215 132**	152 661	40,9	**558 034**	428 227	30,3
Marge opérationnelle	**46,3 %**	47,7 %		**45,7 %**	44,9 %	

PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2013, les produits ont augmenté de 144,7 millions $, ou 45,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 464,5 millions $. Pour les neuf premiers mois, les produits se sont élevés à 1,2 milliard $, soit une hausse de 269,2 millions $, ou 28,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012. L'augmentation des produits pour les deux périodes est principalement attribuable aux résultats opérationnels découlant des acquisitions récentes, ainsi qu'aux hausses tarifaires entrées en vigueur en juin et en juillet 2012 dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens. Pour plus de détails sur les produits de la Société, se reporter aux rubriques « Services de câblodistribution canadiens », « Services de câblodistribution américains » et « Services aux entreprises ».

CHARGES OPÉRATIONNELLES

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2013, les charges opérationnelles ont augmenté de 82,3 millions $, ou 49,2 %, pour atteindre 249,4 millions $. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les charges opérationnelles se sont élevées à 654,5 millions $, soit une hausse de 139,3 millions $, ou 27,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012. Ces charges opérationnelles additionnelles sont principalement imputables aux acquisitions récentes, contrebalancées en partie par les initiatives de réduction des coûts et la réduction des charges opérationnelles des Services de câblodistribution canadiens se rapportant aux coûts de déploiement et de soutien engagés au cours de l'exercice 2012 pour la migration des clients du service de Télévision de l'analogique au numérique. Pour plus de détails sur les charges opérationnelles de la Société, se reporter aux rubriques « Services de câblodistribution canadiens », « Services de câblodistribution américains » et « Services aux entreprises ».

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS ET MARGE OPÉRATIONNELLE

Le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 62,5 millions $, ou 40,9 %, au troisième trimestre de l'exercice 2013, pour s'établir à 215,1 millions $, et de 129,8 millions $, ou 30,3 %, pour s'établir à 558,0 millions $ au cours des neuf premiers mois en raison des acquisitions récentes et de l'amélioration du secteur des Services de câblodistribution canadiens. La marge opérationnelle de Cogeco Câble a diminué au troisième trimestre, passant de 47,7 % à 46,3 %, principalement en raison des marges plus faibles générées par l'acquisition de PEER 1, et elle a augmenté au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, passant de 44,9 % à 45,7 %, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur le bénéfice opérationnel avant amortissements et la marge opérationnelle de la Société, se reporter aux rubriques « Services de câblodistribution canadiens », « Services de câblodistribution américains » et « Services aux entreprises ».

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	Données consolidées	ÉTATS-UNIS [1]	CANADA	Données consolidées			
				Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les		Ajouts nets (pertes nettes) Neuf mois clos les	
		31 mai 2013		31 mai 2013	31 mai 2012	31 mai 2013	31 mai 2012
Unités de service primaire	**2 470 164**	**488 874**	**1 981 290**	**(3 331)**	6 246	**15 851**	64 705
Clients du service de Télévision	**1 079 285**	**233 941**	**845 344**	**(8 407)**	(4 453)	**(21 143)**	(9 112)
Clients du service d'IHV	**826 495**	**176 170**	**650 325**	**2 351**	2 835	**22 408**	27 638
Clients du service de Téléphonie	**564 384**	**78 763**	**485 621**	**2 725**	7 864	**14 586**	46 179

(1) Comprend 485 180 unités de service primaire (237 313 clients du service de Télévision, 169 553 clients du service d'IHV et 78 314 clients du service de Téléphonie) provenant de l'acquisition d'ABB. Au troisième trimestre de l'exercice 2013, le nombre d'unités de service primaire d'ABB au 30 novembre 2012 et au 28 février 2013 a été ajusté à la baisse, afin qu'il soit conforme aux pratiques de Cogeco Câble et aux pratiques canadiennes concernant principalement la présentation du nombre d'hôtels et d'unités d'hôtel.

Les ajouts nets d'unités de service primaire aux troisième trimestre et neuf premiers mois de l'exercice 2013 pour le secteur des Services de câblodistribution canadiens ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la maturité des catégories de services, des offres concurrentielles et du resserrement de nos processus et contrôles du crédit des clients. Les ajouts nets d'unités de service primaire du secteur des Services de câblodistribution américains ont aussi diminué par rapport au dernier trimestre, en raison essentiellement du fait que les résidents saisonniers quittent la région de Miami pendant la saison estivale. Les pertes nettes de clients du service de Télévision se sont chiffrées à 8 407 clients au troisième trimestre, comparativement à 4 453 clients pour le troisième trimestre de l'exercice 2012. Les pertes nettes de clients du service de Télévision sont essentiellement imputables aux offres promotionnelles des concurrents pour le service vidéo et au resserrement de nos processus et contrôles du crédit des clients au Canada. Pour le troisième trimestre de l'exercice 2013, le nombre de clients du service d'IHV a augmenté de 2 351 clients, comparativement à une croissance de 2 835 clients au troisième trimestre de l'exercice précédent, et le nombre d'ajouts nets pour le service de Téléphonie s'est chiffré à 2 725 clients, comparativement à 7 864 clients pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois, les ajouts nets d'unités de service primaire découlent principalement des services d'IHV additionnels, partiellement contrebalancés par les pertes au niveau des services de télévision pour les secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains. Pour plus de détails au sujet des statistiques sur les clients de la Société, se reporter aux rubriques « Services de câblodistribution canadiens » et « Services de câblodistribution américains ».

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Câble inc. est une filiale de COGECO inc., qui détient 32,1 % des actions de participation de la Société, représentant 82,6 % des actions votantes de la Société. Le 1er septembre 1992, Cogeco Câble inc. a conclu une convention de gestion avec COGECO inc. en vertu de laquelle la société mère offre des services de direction, d'administration et de planification stratégique et financière, et des services juridiques, réglementaires et autres à la Société et à ses filiales (la « convention de gestion »). Ces services sont rendus par les hauts dirigeants de COGECO inc., y compris le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef de la direction financière, le vice-président, affaires d'entreprises, le vice-président, chef des affaires juridiques et secrétaire, le vice-président, développement d'entreprise, la vice-présidente et trésorière, le vice-président, affaires publiques et communications et la vice-présidente, audit interne. Aucune rémunération directe n'est payable à ces hauts dirigeants par la Société. Cependant, la Société a attribué, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, 71 233 options sur actions (47 729 en 2012) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2013, la Société a facturé des montants de 99 000 $ et 275 000 $ (83 000 $ et 232 000 $ en 2012) à COGECO inc. relativement aux options sur actions qu'elle a attribuées à ces employés.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, la Société a aussi attribué 12 280 unités d'actions incitatives (11 006 en 2012) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2013, la Société a facturé des montants de 117 000 $ et 336 000 $ (105 000 $ et 285 000 $ en 2012) à COGECO inc. relativement aux unités d'actions incitatives qu'elle a attribuées à ces employés.

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

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

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

CHARGES FIXES

	Trimestres clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2013	31 mai 2012	Variation	**31 mai 2013**	31 mai 2012	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Amortissements	**103 383**	61 680	67,6	**252 640**	210 756	19,9
Charges financières	**35 032**	16 373	—	**79 726**	47 990	66,1

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2013, la dotation aux amortissements a atteint 103,4 millions $ et 252,6 millions $, respectivement, comparativement à 61,7 millions $ et 210,8 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces augmentations découlent principalement des acquisitions récentes et des acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles dans le secteur des Services aux entreprises, contrebalancées par une charge d'amortissement plus élevée au cours de l'exercice 2012 liée à la réduction de la durée d'utilité de certains appareils résidentiels pour le secteur des Services de câblodistribution canadiens.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2013, les charges financières ont augmenté de 18,7 millions $ pour s'établir à 35,0 millions $, comparativement à 16,4 millions $ pour le troisième trimestre de l'exercice 2012. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2013, les charges financières ont augmenté de 31,7 millions $, ou 66,1 %, pour s'établir à 79,7 millions $, comparativement à 48,0 millions $ pour l'exercice précédent. L'augmentation des charges financières pour les deux périodes découle du coût du financement des acquisitions récentes, y compris des coûts d'environ 3,5 millions $ engagés pour le refinancement de certains emprunts à long terme liés à ces acquisitions récentes.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2013, la charge d'impôt sur le résultat s'est chiffrée à 21,4 millions $ et à 54,9 millions $, respectivement, comparativement à 21,4 millions $ et à 45,7 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La hausse au cours des neuf premiers mois est principalement imputable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, laquelle a été contrebalancée en partie par l'augmentation des amortissements et des charges financières.

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2013, le bénéfice de la période des activités poursuivies s'est élevé à 53,3 millions $ et à 153,9 millions $, respectivement, par rapport à un bénéfice de la période des activités poursuivies de 53,2 millions $ et de 123,8 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2012. Le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est chiffré à 53,1 millions $, ou 1,09 $ l'action, pour le trimestre, comparativement à 53,2 millions $, ou 1,09 $ l'action pour la période correspondante de l'exercice 2012 et à 153,9 millions $, ou 3,16 $ l'action, pour la période de neuf mois, comparativement à 123,8 millions $, ou 2,54 $ l'action pour la période correspondante de l'exercice précédent. La légère augmentation du bénéfice de la période des activités poursuivies au cours du trimestre est principalement attribuable au bénéfice opérationnel avant amortissements généré par le secteur des Services de câblodistribution canadiens et par les acquisitions récentes, en partie contrebalancé par les frais d'acquisition et l'augmentation de la dotation aux amortissements et des charges financières, y compris des coûts d'environ 3,5 millions $ engagés pour le refinancement de certains emprunts à long terme liés aux acquisitions récentes. La progression du bénéfice de la période des activités poursuivies pour les neuf premiers mois de l'exercice 2013 est essentiellement attribuable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements généré par le secteur des Services de câblodistribution canadiens et par les acquisitions récentes, laquelle a été contrebalancée en partie par les frais relatifs aux acquisitions récentes et les augmentations des amortissements, des charges financières et de la charge d'impôt sur le résultat décrites ci-dessus.

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2013, le bénéfice de la période s'est chiffré à 53,3 millions $ et à 153,9 millions $, respectivement, comparativement à 53,2 millions $ et à 179,3 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le troisième trimestre de l'exercice 2013, le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est chiffré à 53,1 millions $, ou 1,09 $ l'action, comparativement à 53,2 millions $, ou 1,09 $ l'action, pour le troisième trimestre de l'exercice 2012. L'augmentation pour le trimestre est attribuable aux facteurs mentionnés précédemment. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2013, le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est chiffré à 153,9 millions $, ou 3,16 $ l'action, comparativement à 179,3 millions $, ou 3,68 $ l'action, pour la période correspondante de l'exercice 2012. Ce recul pour la période est essentiellement imputable au bénéfice de l'exercice précédent tiré de la filiale portugaise, Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão »), présentée dans les activités abandonnées et cédée le 29 février 2012, et aux augmentations des amortissements, des charges financières et des frais d'acquisition relatifs aux acquisitions récentes, lesquels ont été contrebalancés en partie par le bénéfice opérationnel avant amortissements généré par le secteur des Services de câblodistribution canadiens et par les acquisitions récentes.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Activités opérationnelles				
Flux de trésorerie liés aux opérations	**155 982**	113 075	**396 342**	314 740
Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie	**(2 526)**	(12 083)	**(78 708)**	(71 572)
Amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**(3 580)**	(713)	**(7 043)**	(2 070)
Impôt sur le résultat versé	**(16 894)**	(10 821)	**(76 902)**	(64 638)
Charge d'impôt exigible	**25 789**	24 044	**73 907**	69 740
Charges financières versées	**(26 827)**	(17 600)	**(70 542)**	(47 147)
Charges financières	**35 032**	16 373	**79 726**	47 990
	166 976	112 275	**316 780**	247 043
Activités d'investissement	**(135 161)**	(86 861)	**(2 305 469)**	(250 231)
Activités de financement	**(31 688)**	(12 035)	**1 809 398**	47 475
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	**1 089**	—	**1 794**	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	**1 216**	13 379	**(177 497)**	44 287
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées[(1)]	**—**	—	**—**	49 597
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies et abandonnées, au début	**36 678**	135 952	**215 391**	55 447
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies et abandonnées, à la fin	**37 894**	149 331	**37 894**	149 331

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

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Au troisième trimestre de l'exercice 2013, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont établis à 156,0 millions $, comparativement à 113,1 millions $, soit une hausse de 42,9 millions $, ou 37,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont établis à 396,3 millions $, comparativement à 314,7 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 81,6 millions $, ou 25,9 %. Les hausses pour les deux périodes sont essentiellement attribuables à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges financières et des frais relatifs aux acquisitions récentes. Pour le troisième trimestre, la variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie a donné lieu à des décaissements de 2,5 millions $, comparativement à 12,1 millions $ au troisième trimestre de l'exercice 2012, principalement en raison d'une baisse moins prononcée des dettes fournisseurs et autres créditeurs, partiellement contrebalancée par une hausse moins prononcée des provisions. Pour les neuf premiers mois, la variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie a donné lieu à des décaissements de 78,7 millions $, comparativement à 71,6 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2012, principalement en raison d'une baisse des provisions par rapport à une hausse pour l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par une hausse des produits différés et perçus d'avance et autres passifs, par rapport à une baisse pour l'exercice précédent.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES EN 2013

Le 6 mars 2013, Cogeco Câble a finalisé les ajustements du fonds de roulement relatifs à l'acquisition d'ABB, lesquels ont donné lieu à une hausse de 3,4 millions $ de l'impôt sur le résultat à recevoir et de 0,6 million $ du goodwill, ainsi qu'à une diminution de 1,5 million $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge et de 0,1 million $ des passifs d'impôt sur le résultat pris en charge. En outre, le 3 avril 2013, Cogeco Câble a conclu l'acquisition des 3,43 % d'actions émises et en circulation restantes de PEER 1 pour une contrepartie en trésorerie de 17 millions $. L'acquisition de la participation sans contrôle n'a entraîné aucun changement dans la répartition du prix d'achat. La Société a conclu l'acquisition de PEER 1 le 31 janvier 2013 et l'acquisition d'ABB le 30 novembre 2012. Ces acquisitions ont été comptabilisées au moyen de la méthode de l'acquisition.

La répartition préliminaire du prix d'achat de ces acquisitions, sujette à la finalisation de l'évaluation des actifs nets acquis, se détaille comme suit :

	PEER 1	ABB	TOTAL
	$	$	$
Contrepartie			
Versée			
Achat d'actions	**494 796**	**337 779**	**832 575**
Ajustements du fonds de roulement	**—**	**5 415**	**5 415**
Remboursement des dettes garanties et règlement des options en circulation	**170 872**	**1 021 854**	**1 192 726**
	665 668	**1 365 048**	**2 030 716**
Actifs nets acquis			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**10 840**	**5 480**	**16 320**
Trésorerie soumise à restrictions	**8 729**	**—**	**8 729**
Créances clients et autres débiteurs	**12 772**	**9 569**	**22 341**
Charges payées d'avance et autres	**3 855**	**1 370**	**5 225**
Impôt sur le résultat à recevoir	**672**	**3 418**	**4 090**
Autres actifs	**3 328**	**—**	**3 328**
Immobilisations corporelles	**150 206**	**205 353**	**355 559**
Immobilisations incorporelles	**139 703**	**763 084**	**902 787**
Goodwill	**421 986**	**603 254**	**1 025 240**
Actifs d'impôt différé	**8 355**	**33 835**	**42 190**
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	**(26 330)**	**(26 134)**	**(52 464)**
Provisions	**—**	**(721)**	**(721)**
Passifs d'impôt sur le résultat pris en charge	**(4 716)**	**(53)**	**(4 769)**
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs pris en charge	**(3 315)**	**(5 254)**	**(8 569)**
Dette à long terme prise en charge	**(1 735)**	**—**	**(1 735)**
Passifs d'impôt différé	**(58 682)**	**(228 153)**	**(286 835)**
	665 668	**1 365 048**	**2 030 716**

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET AUTRES ACTIFS

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

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Équipements à l'abonné[1]	**18 000**	18 552	**55 874**	75 623
Infrastructure graduelle[2]	**21 512**	33 235	**78 428**	84 585
Extensions de réseaux	**5 961**	4 402	**14 081**	12 323
Modernisation/reconstruction	**10 924**	5 923	**26 574**	17 577
Immobilisations de soutien	**4 552**	6 997	**14 935**	18 800
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de câblodistribution canadiens et américains	**60 949**	69 109	**189 892**	208 908
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services aux entreprises	**47 376**	14 370	**96 565**	31 498
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**108 325**	83 479	**286 457**	240 406
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs – Services de câblodistribution canadiens et américains	**3 933**	2 660	**12 048**	8 913
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs – Services aux entreprises	**583**	1 320	**1 602**	1 657
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**4 516**	3 980	**13 650**	10 570
	112 841	87 459	**300 107**	250 976

(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 et la période de neuf mois clos le 31 mai 2013, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 108,3 millions $ et 286,5 millions $, respectivement, comparativement à 83,5 millions $ et à 240,4 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2012. Pour les Services de câblodistribution canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles au troisième trimestre de l'exercice 2013 se sont chiffrées à 47,6 millions $, soit une baisse de 31,1 %, comparativement à 69,1 millions $ au troisième trimestre de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2013, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 163,4 millions $, soit une baisse de 21,8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 mai 2013, les acquisitions d'immobilisations corporelles dans le secteur des Services de câblodistribution américains ont totalisé 13,3 millions $ et 26,5 millions $, respectivement. Les diminutions dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens sont principalement imputables aux facteurs suivants :

- Une diminution des dépenses liées à l'infrastructure graduelle en raison de l'échéancier des initiatives visant à améliorer la capacité du réseau dans les régions où le service est déjà offert;
- Une diminution des acquisitions liées aux équipements à l'abonné, principalement attribuable à la réalisation, au cours de l'exercice 2012, de la première étape de la conversion des clients du service de Télévision de l'analogique au numérique, et la croissance moins élevée des unités de service primaire imputable à la maturité du service;
- Une augmentation des dépenses liées à la modernisation et à la reconstruction du réseau afin de déployer des technologies avancées comme DOCSIS 3.0 et la distribution vidéo numérique dans les régions où le service est déjà offert.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2013, les acquisitions d'immobilisations corporelles dans le secteur des Services aux entreprises, incluant les dépenses d'investissement liées à l'acquisition récente de PEER 1, se sont élevées à 47,4 millions $ et à 96,6 millions $, respectivement, comparativement à 14,4 millions $ et à 31,5 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2012. L'augmentation enregistrée pour les deux périodes s'explique principalement par la construction des installations d'un nouveau centre de données informatiques à Barrie, en Ontario, ouvert en juin dernier, par l'agrandissement des installations des centres de données informatiques à Toronto, au Canada, et à Portsmouth, en Angleterre, ainsi que par l'expansion de la fibre dans la région de Toronto dans le but de satisfaire aux commandes découlant de la demande des nouveaux clients.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs sont principalement attribuables aux coûts de rebranchement et d'activation de services additionnels ainsi qu'aux autres coûts d'acquisition de clients. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2013, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs se sont élevées à 4,5 millions $ et à 13,7 millions $, respectivement, comparativement à 4,0 millions $ et à 10,6 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au troisième trimestre de l'exercice 2013, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 43,1 millions $, ce qui représente une hausse de 17,5 millions $, ou 68,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012. Pour la période de neuf mois, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 96,2 millions $, ce qui représente une hausse de 32,5 millions $, ou 50,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des flux de trésorerie nets au cours des deux périodes par rapport aux périodes de l'exercice précédent est attribuable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements généré par le secteur des Services de câblodistribution canadiens et aux acquisitions récentes, partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges financières, les frais relatifs aux acquisitions récentes, ainsi que l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2013, un niveau d'endettement plus élevé a entraîné une diminution de la trésorerie de 17,2 millions $, principalement en raison de l'émission de débentures garanties de premier rang, série 4, d'une valeur de 300 millions $ (les « débentures »), pour un produit net de 297,1 millions $, déduction faite des coûts de transaction de 2,9 millions $, ainsi que d'un placement privé de billets non garantis de premier rang d'une valeur de 410,4 millions $ (400 millions $ US) (les « billets de 2020 »), pour un produit net de 402,6 millions $ (392,4 millions $ US), déduction faite des coûts de transaction de 7,8 millions $ (7,6 millions $ US). En outre, Cogeco Câble a utilisé le produit net tiré des débentures et des billets de 2020 pour rembourser la facilité de crédit à terme canadienne d'un montant de 175 millions $, la facilité de crédit à terme américaine d'un montant de 230,8 millions $ (225 millions $ US), l'emprunt renouvelable de 114,7 $ contractés dans le cadre du financement de l'acquisition de PEER 1, ainsi que le crédit à terme renouvelable d'un montant de 192,4 millions $. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2012, l'endettement était demeuré essentiellement stable.

Pour la période de neuf mois de l'exercice 2013, un niveau d'endettement plus élevé a généré une augmentation de la trésorerie de 1,9 milliard $, principalement en raison de l'émission des billets de 2020 et des débentures, décrits précédemment, ainsi que du prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant d'un montant de 411,9 millions $ (420 millions $ US), y compris le remboursement effectué au cours du trimestre décrit précédemment, et de la nouvelle facilité de crédit de premier rang de 637,4 millions $ (660 millions $ US, pour un produit net de 641,5 millions $ US, déduction faite des coûts de transaction de 18,5 millions $ US) visant à financer l'acquisition d'ABB ainsi que des prélèvements de 125,1 millions $ en vertu des facilités de crédit garanties contractées pour financer l'acquisition de PEER 1, déduction faite du remboursement effectué au cours du troisième trimestre décrit précédemment. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a augmenté de 86,3 millions $ principalement en raison de l'émission, le 14 février 2012, de débentures garanties de premier rang, série 3, pour un montant de 200 millions $ (les « débentures de l'exercice 2012 ») pour un produit net de 198,1 millions $, lequel a été utilisé pour rembourser le crédit à terme renouvelable de 110 millions $.

Au troisième trimestre de l'exercice 2013, un dividende trimestriel de 0,26 $ l'action a été payé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 12,6 millions $, comparativement à un dividende versé de 0,25 $ l'action, ou 12,2 millions $, au troisième trimestre de l'exercice 2012. Les versements de dividendes au cours des neuf premiers mois ont totalisé 0,78 $ l'action, ou 37,9 millions $, contre 0,75 $ l'action, ou 36,5 millions $ à l'exercice précédent.

Au 31 mai 2013, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 149,7 millions $, comparativement à 17,2 millions $ au 31 août 2012. L'augmentation de 132,5 millions $ de ce déficit est principalement attribuable à la diminution de 177,5 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie principalement utilisés pour l'acquisition d'ABB. Une augmentation de 22,0 millions $ des créances clients et autres débiteurs, une diminution de 29,8 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs, ainsi qu'une augmentation de 14,7 millions $ des produits différés et perçus d'avance ont aussi eu une incidence sur le fonds de roulement déficitaire. Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Câble maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de créances clients peu élevées, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 31 mai 2013, la Société avait utilisé 439,9 millions $ de son crédit à terme renouvelable de 750 millions $ pour une disponibilité restante de 310,1 millions $. Par ailleurs, la Société a aussi bénéficié de facilités de crédit renouvelables additionnelles de 251 millions $ contractées en raison de l'acquisition de PEER 1, dont un montant de 131,7 millions $ a été utilisée au 31 mai 2013, pour une disponibilité restante de 119,3 millions $. Deux filiales de la Société bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 103,7 millions $ (100 millions $ US) reliée à l'acquisition d'ABB, dont un montant de 55,7 millions $ (53,7 millions $ US) a été utilisé au 31 mai 2013, pour une disponibilité restante de 48 millions $ (46,3 millions $ US).

SITUATION FINANCIÈRE

En raison de l'acquisition d'ABB et de PEER 1, la plupart des soldes de la situation financière ont considérablement changé depuis le 31 août 2012. Pour plus de détails sur la répartition préliminaire du prix d'achat des acquisitions, se reporter aux activités d'investissement présentées à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Câble au 30 juin 2013. 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	33 149 955	900 965
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	763 961	
Options pouvant être exercées	436 344	

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, décrites dans le rapport annuel de l'exercice 2012, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2012, à l'exception de ce qui suit.

Le 28 mai 2013, les facilités de crédit de premier rang ont été amendées. Conformément aux modifications, un montant de 50 millions $ US de la facilité d'emprunt à terme A a été converti en une facilité de crédit renouvelable, ce qui a donné lieu à des montants empruntés sous ces deux tranches de 190 millions $ US et de 100 millions $ US, alors que la facilité d'emprunt à terme B est demeurée inchangée. Les taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang sont fondés sur le LIBOR, plus la marge applicable, et la facilité d'emprunt à terme B comporte un taux plancher LIBOR. La marge applicable a été réduite de 0,625 % pour la facilité de crédit renouvelable et pour la facilité d'emprunt à terme A, et de 1,00 % pour la facilité d'emprunt à terme B. De plus, le taux plancher LIBOR pour la facilité d'emprunt à terme B a été réduit, passant de 1,00 % à 0,75 %. Toutes les autres modalités sont demeurées les mêmes. Conformément à ces modifications, des frais de 6,2 millions $ US ont été engagés. Dans le cadre de l'acquisition d'ABB le 30 novembre 2012, la Société a initialement conclu, par l'intermédiaire de deux de ses filiales américaines, des facilités de crédit de premier rang totalisant 710 millions $ US, en trois tranches pour un produit net de 641,5 millions $ US déduction faite des coûts de transactions de 18,5 millions $ US. La première tranche, une facilité d'emprunt à terme A, viendra à échéance le 30 novembre 2017; la deuxième tranche, une facilité d'emprunt à terme B, viendra à échéance le 30 novembre 2019 et la troisième tranche, une facilité de crédit renouvelable, viendra à échéance le 30 novembre 2017. À compter du 31 décembre 2013, la facilité d'emprunt à terme A sera assujettie à un amortissement trimestriel de 3 millions $ pour la première année, de 6 millions $ pour la deuxième année et de 7,2 millions $ pour les troisième et quatrième années. Depuis le 31 décembre 2012, la facilité d'emprunt à terme B est assujettie à un amortissement trimestriel de 0,25 % jusqu'à sa date d'échéance. En sus de l'échéancier d'amortissement fixe et à compter du premier trimestre de l'exercice 2015, les emprunts en vertu des facilités de crédit à terme devront être remboursés par anticipation selon un pourcentage de remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice antérieur. Les facilités de crédit de premier rang sont sans recours contre la Société, ses filiales canadiennes et PEER 1 et sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit d'ABB et de ses filiales. Les dispositions relatives à ces facilités prévoient des limites quant aux opérations et aux activités d'ABB et de ses filiales. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements et l'endettement autorisé, les distributions et le maintien de certains ratios financiers.

Le 27 mai 2013, Cogeco Câble a procédé, dans le cadre d'un appel public à l'épargne, à une émission de 300 millions $ de débentures garanties de premier rang série 4 (les « débentures ») pour un produit net de 297,1 millions $, déduction faite des coûts de transactions de 2,9 millions $. Ces débentures viennent à échéance le 26 mai 2023 et portent intérêt au taux annuel de 4,175 % payable semestriellement. Ces débentures sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale, et une sûreté sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de certaines de ses filiales, à l'exception d'ABB et de certaines filiales non significatives (les « filiales non restreintes »). Les dispositions relatives à ces débentures prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de Cogeco Câble et de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les endettements autorisés, les cessions et le maintien de certains ratios financiers.

Le 23 avril 2013, Cogeco Câble a procédé à un placement privé de billets de premier rang non garantis (les « billets de 2020 ») d'un montant total en capital de 410,4 millions $ (400 millions $ US) pour un produit net de 402,6 millions $ (392,4 millions $ US), déduction faite des coûts de transaction de 7,8 millions $ (7,6 millions $ US). Ces billets de 2020 viennent à échéance le 1er mai 2020 et portent intérêt au taux annuel de 4,875 %, payable semestriellement. Ces billets de 2020 sont solidairement garantis sous forme de dette de premier rang par ses filiales, à

l'exception des filiales non restreintes. Les dispositions relatives à ces billets de 2020 prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de Cogeco Câble et de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. De façon générale, les plus importantes restrictions visent l'endettement autorisé, les investissements et les distributions.

Le 23 avril 2013, Cogeco Câble a remboursé la facilité de crédit à terme canadienne d'un montant de 175 millions $ et la facilité de crédit à terme américaine d'un montant de 225 millions $ US contractées dans le cadre du financement de l'acquisition de PEER 1. Aux fins de l'acquisition de PEER 1 le 31 janvier 2013, la Société a conclu des facilités de crédit garanties auprès d'un consortium de prêteurs totalisant environ 650 millions $, en quatre tranches, pour un produit net de 640,3 millions $, déduction faite des coûts de transaction de 2,8 millions $. La première tranche, une facilité de crédit à terme canadienne, s'élève à 175 millions $; la deuxième tranche, une facilité de crédit à terme américaine, s'élève à 225 millions $ US; la troisième tranche, une facilité de crédit renouvelable, s'élève à 240 millions $ et la quatrième tranche, une facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni, s'élève à 7 millions £. La facilité de crédit renouvelable est offerte en dollars canadiens, en dollars américains, en livres sterling et en euros et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux des acceptations bancaires, le taux LIBOR en dollars américains, en livres sterling et en euros, le taux préférentiel ou le taux de base américain et en livres sterling, plus la marge applicable. La facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni est offerte en livres sterling et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux de base en livres sterling ou le taux LIBOR en livres sterling. Les facilités de crédit garanties viendront à échéance le 31 janvier 2017. Les facilités de crédit garanties sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de la plupart de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. De plus, elles prévoient certaines affectations autorisées, y compris les obligations relatives à l'achat de biens, les obligations capitalisées existantes et l'octroi de toute sûreté par une entité avant qu'elle ne devienne une filiale, sous réserve d'un montant maximal. Les dispositions relatives à cette facilité prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de la Société, mais ne couvrent pas les filiales non restreintes. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements autorisés, le versement de dividendes sur les actions à droits de vote multiples et sur les actions subalternes à droit de vote, ainsi que l'atteinte et le maintien de certains ratios financiers, principalement en ce qui a trait au bénéfice opérationnel avant amortissements, aux charges financières et au total de l'endettement.

GESTION FINANCIÈRE

La Société a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US arrivant à échéance le 1er octobre 2015. Ces conventions ont eu pour effet de convertir le taux nominal annuel américain de 7,00 % en taux d'intérêt annuel moyen de 7,24 % en dollars canadiens. Le taux de change applicable au capital de la dette a été fixé à 1,0625 $ pour un dollar américain. La Société a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture des flux de trésorerie pour ces instruments financiers dérivés. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont augmenté de 9,7 millions $ en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur du passif relatif aux conventions d'échange de devises croisées a diminué d'un montant net de 9,3 millions $, dont une diminution de 9,7 millions $ a contrebalancé la perte de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 0,4 million $ a été comptabilisé à titre de diminution des autres éléments du résultat global. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont augmenté de 10,2 millions $ en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur du passif relatif aux conventions d'échange de devises croisées a diminué d'un montant net de 11,4 millions $, dont un montant de 10,2 millions $ a contrebalancé la perte de change sur la dette libellée en dollars américains.

De plus, l'investissement net de la Société dans des établissements à l'étranger est exposé au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, principalement en ce qui a trait aux variations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling. Ce risque est réduit puisque la majeure partie du prix d'achat d'ABB et de PEER 1 a été empruntée directement en dollars américains et en livres sterling. Ces dettes ont été désignées à titre d'élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Au 31 mai 2013, l'investissement net pour ABB et PEER 1 s'est élevé à 1,1 milliard $ US et à 66,6 millions £ alors que la dette à long terme s'élevait à 841,7 millions $ US et à 69,1 millions £. Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 31 mai 2013 s'établissait à 1,0368 $ le dollar américain et à 1,5752 $ la livre sterling. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 27,5 millions $.

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

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 10 juillet 2013, le conseil d'administration de Cogeco Câble a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,26 $ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 7 août 2013 aux actionnaires inscrits en date du 24 juillet 2013. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats opérationnels et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS SECTORIELS

La Société présente ses résultats opérationnels en trois secteurs opérationnels, soit les Services de câblodistribution canadiens, les Services de câblodistribution américains et les Services aux entreprises. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées à chaque secteur et d'évaluer leur performance. Aux fins des résultats opérationnels sectoriels, les résultats opérationnels tirés de l'acquisition d'ABB sont présentés dans le secteur des Services de câblodistribution américains et les résultats opérationnels tirés de l'acquisition de PEER 1 sont inclus dans le secteur des Services aux entreprises.

SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION CANADIENS

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes)				% de pénétration[1]	
		Trimestres clos les		Neuf mois clos les			
	31 mai 2013	**31 mai 2013**	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
Unités de service primaire	**1 981 290**	**(3 265)**	6 246	**12 157**	64 705		
Clients du service de Télévision	**845 344**	**(7 363)**	(4 453)	**(17 771)**	(9 112)	**50,7**	52,9
Clients du service d'IHV	**650 325**	**1 160**	2 835	**15 791**	27 638	**39,0**	38,3
Clients du service de Téléphonie	**485 621**	**2 938**	7 864	**14 137**	46 179	**29,1**	28,3

(1) En pourcentage des foyers câblés.

Les ajouts nets d'unités de service primaire pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2013 ont diminué par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la maturité des catégories de services, des offres concurrentielles et du resserrement de nos conditions d'admissibilité relatives aux clients. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois, les pertes nettes de clients du service de Télévision se sont établies à 7 363 et à 17 771 clients, respectivement, comparativement à 4 453 et à 9 112 clients pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes de clients du service de Télévision sont essentiellement imputables aux offres promotionnelles des concurrents pour le service vidéo et au resserrement de nos contrôles du crédit des clients. Pour le troisième trimestre de l'exercice 2013, le nombre de clients du service d'IHV a augmenté de 1 160 clients, comparativement à une croissance de 2 835 clients au troisième trimestre de l'exercice précédent, et le nombre d'ajouts nets pour le service de Téléphonie s'est chiffré à 2 938 clients, comparativement à 7 864 clients pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2013, les ajouts nets de clients du service d'IHV se sont établis à 15 791 et les ajouts nets du service de Téléphonie, à 14 137, comparativement à 27 638 et à 46 179, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les services de Téléphonie et d'IHV continuent d'être attribuables à l'amélioration de l'offre de produits, à l'incidence du trio (Connexion complète Cogeco) de services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie et aux activités promotionnelles.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

	Trimestres clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2013	31 mai 2012	Variation	**31 mai 2013**	31 mai 2012	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**306 401**	297 595	3,0	**917 389**	886 725	3,5
Charges opérationnelles	**153 288**	149 283	2,7	**465 368**	465 919	(0,1)
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**153 113**	148 312	3,2	**452 021**	420 806	7,4
Marge opérationnelle	**50,0 %**	49,8 %		**49,3 %**	47,5 %	

Produits

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2013, les produits ont augmenté de 8,8 millions $, ou 3,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 306,4 millions $. Pour les neuf premiers mois, les produits ont totalisé 917,4 millions $, soit une augmentation de 3,5 % par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2012. Ces augmentations sont principalement attribuables aux hausses tarifaires entrées en vigueur en juin et en juillet 2012 au Québec et en Ontario.

Charges opérationnelles

Pour la période close le 31 mai 2013, les charges opérationnelles ont augmenté de 4,0 millions $, ou 2,7 %, pour s'établir à 153,3 millions $. Les charges opérationnelles ont totalisé 465,4 millions $ pour les neuf premiers mois, soit une diminution de 0,6 million $ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'accroissement des charges opérationnelles au cours du troisième trimestre s'explique par le personnel additionnel nécessaire pour gérer la base des unités de service primaire, les augmentations des coûts liés à la programmation et les programmes incitatifs tels que les primes, ce qui a été en partie contrebalancé par les initiatives de réduction des coûts.

Bénéfice opérationnel avant amortissements et marge opérationnelle

En raison d'une croissance des produits supérieure aux charges opérationnelles, le bénéfice opérationnel avant amortissements du troisième trimestre de l'exercice 2013 s'est élevé à 153,1 millions $, en hausse de 3,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice opérationnel avant amortissements pour les neuf premiers mois de l'exercice 2013 s'est élevé à 452,0 millions $, en hausse de 7,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge opérationnelle a augmenté, passant de 49,8 % à 50,0 %, par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2012, et de 47,5 % à 49,3 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2013, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION AMÉRICAINS

Le 30 novembre 2012, la Société a conclu l'acquisition d'ABB, un câblodistributeur indépendant fondé en 2003 qui offre des services de Télévision numérique et analogique, d'IHV et de Téléphonie. ABB exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, au Maryland, au Delaware et en Caroline du Sud. La période de neuf mois de l'exercice 2013 comprend six mois d'activités d'ABB.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes)				% de pénétration[1]	
		Trimestres clos les		Neuf mois clos les			
	31 mai 2013 [2]	**31 mai 2013**	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
Unités de service primaire	**488 874**	**(66)**	—	**3 694**	—		
Clients du service de Télévision	**233 941**	**(1 044)**	—	**(3 372)**	—	**45,3**	—
Clients du service d'IHV	**176 170**	**1 191**	—	**6 617**	—	**34,1**	—
Clients du service de Téléphonie	**78 763**	**(213)**	—	**449**	—	**15,2**	—

(1) En pourcentage des foyers câblés.

(2) Comprend 485 180 unités de service primaire (237 313 clients du service de Télévision, 169 553 clients du service d'IHV et 78 314 clients du service de Téléphonie) provenant de l'acquisition d'ABB. Au troisième trimestre de l'exercice 2013, le nombre d'unités de service primaire d'ABB au 30 novembre 2012 et au 28 février 2013 a été ajusté à la baisse, afin qu'il soit conforme aux pratiques de Cogeco Câble et aux pratiques canadiennes concernant principalement la présentation du nombre d'hôtels et d'unités d'hôtel.

Au troisième trimestre de l'exercice 2013, les pertes nettes d'unités de service primaire se sont élevées à 66 comparativement à des ajouts nets de 3 694 pour les neuf premiers mois. La diminution des unités de service primaire au cours du trimestre est principalement liée au départ des hivernants qui séjournent essentiellement dans la région de Miami et qui quittent pour la saison estivale, en partie compensées par la hausse de la clientèle résidentielle du service d'IHV. La progression des unités de service primaire pour les neuf premiers mois découle principalement de la hausse de la clientèle résidentielle au service d'IHV attribuable à une stratégie de marketing additionnelle ciblée portant sur les offres groupées et de l'augmentation de la demande globale en raison des offres de service Internet plus rapide avec le lancement en 2012 des capacités de la technologie DOCSIS 3.0 dans la plupart des marchés d'ABB, ainsi que de la croissance accrue des services d'IHV et de Téléphonie pour la clientèle commerciale, laquelle a été stimulée par des ventes ciblées et des ressources améliorées.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

	Trimestres clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2013	31 mai 2012	Variation	**31 mai 2013**	31 mai 2012	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**90 394**	—	—	**176 244**	—	—
Charges opérationnelles	**49 145**	—	—	**95 774**	—	—
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**41 249**	—	—	**80 470**	—	—
Marge opérationnelle	**45,6 %**	— %		**45,7 %**	— %	

Au troisième trimestre de l'exercice 2013, les produits ont atteint 90,4 millions $, principalement en raison i) d'une augmentation des produits tirés du service d'IHV découlant d'une stratégie de marketing ciblée continue à l'égard de cette offre de service qui a généré une croissance de la clientèle du service d'IHV; et ii) d'une augmentation des produits tirés du service de Téléphonie qui a été générée par une hausse de la clientèle et une augmentation des produits commerciaux en raison de l'expansion que poursuit ABB pour sa clientèle non résidentielle à l'aide de stratégies de marketing ciblées. Les charges opérationnelles du troisième trimestre de l'exercice 2013 se sont élevées à 49,1 millions $ et le bénéfice opérationnel avant amortissements s'est élevé à 41,2 millions $, et, par conséquent, la marge opérationnelle s'est établie à 45,6 %. Les résultats opérationnels d'ABB sont conformes aux attentes de la direction.

SERVICES AUX ENTREPRISES

	Trimestres clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2013	31 mai 2012	Variation	**31 mai 2013**	31 mai 2012	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**68 130**	22 669	**—**	**129 610**	66 698	94,3
Charges opérationnelles	**44 710**	13 248	**—**	**82 063**	39 773	—
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**23 420**	9 421	**—**	**47 547**	26 925	76,6
Marge opérationnelle	**34,4 %**	41,6 %		**36,7 %**	40,4 %	

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Produits

Au troisième trimestre de l'exercice 2013, les produits se sont établis à 68,1 millions $, comparativement à 22,7 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois, les produits ont totalisé 129,6 millions $, soit une augmentation de 94,3 % par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2012. L'accroissement des produits pour les deux périodes est principalement attribuable aux résultats, sur quatre mois, de l'entreprise récemment acquise PEER 1, ainsi qu'à la croissance interne de Cogeco Services Réseaux (« CSR »).

Charges opérationnelles

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2013, les charges opérationnelles ont augmenté de 31,5 millions $ pour atteindre 44,7 millions $. Pour les neuf premiers mois, les charges opérationnelles se sont élevées à 82,1 millions $, soit une hausse de 42,3 millions $ par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2012. L'accroissement des charges opérationnelles pour les deux périodes est principalement imputable à PEER 1, récemment acquise, ainsi qu'à la croissance interne de CSR.

Bénéfice opérationnel avant amortissements et marge opérationnelle

En raison d'une croissance des produits supérieure à l'augmentation des charges opérationnelles, le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 14,0 millions $ au troisième trimestre de l'exercice 2013, pour s'établir à 23,4 millions $, et de 20,6 millions $, ou 76,6 %, pour les neuf premiers mois, pour s'établir à 47,5 millions $, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La marge opérationnelle a diminué, passant de 41,6 % à 34,4 % au troisième trimestre, et de 40,4 % à 36,7 % pour les neuf premiers mois, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2012, en raison des activités à marges moins élevées de PEER 1.

PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR L'EXERCICE 2013

Compte tenu de l'amélioration de la performance financière de la Société en ce qui a trait au bénéfice opérationnel avant amortissements du secteur des Services de câblodistribution canadiens, grâce essentiellement aux initiatives de réduction des coûts, la direction a révisé à la hausse ses projections à l'égard du bénéfice opérationnel avant amortissements publiées le 10 avril 2013, pour les faire passer de 767 millions $ à 780 millions $, ce qui devrait faire augmenter la marge opérationnelle de 45,2 % à 46,0 %. La croissance des unités de service primaire devrait reculer pour passer de 35 000 à 15 000, en raison d'un environnement plus concurrentiel dans le secteur canadien conjugué à la maturité de la catégorie de services et à des conditions d'admissibilité au crédit plus strictes pour les clients. Cependant, les projections à l'égard des produits ne devraient pas changer en raison des hausses tarifaires qui sont entrées en vigueur en juin 2013 au Québec et en Ontario. Par ailleurs, la Société utilisera le produit net du placement privé de billets garantis de premier rang d'un montant de 215 millions $ US, effectué le 27 juin 2013, et les montants prélevés sur ses facilités de crédit pour rembourser, le 29 juillet 2013, la totalité des débentures garanties de premier rang série 1 en circulation d'un montant de 300 millions $, qui viennent à échéance le 9 juin 2014. Par conséquent, les charges financières devraient s'élever à 125 millions $, soit une hausse de 12 millions $, principalement en raison de la prime de réparation estimative découlant du remboursement anticipé des débentures garanties de premier rang série 1.

Voici les projections financières révisées pour l'exercice 2013 :

(en millions de dollars, à l'exception des ajouts nets de clients et de la marge opérationnelle)	**Projections révisées au 10 juillet 2013 Exercice 2013 $**	Projections révisées au 10 avril 2013 Exercice 2013 $
Projections financières		
Produits	**1 695**	1 695
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**780**	767
Marge opérationnelle	**46,0 %**	45,2 %
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**17**	16
Amortissements	**368**	368
Charges financières	**125**	113
Charge d'impôt exigible	**92**	92
Bénéfice de l'exercice	**205**	205
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs	**401**	401
Flux de trésorerie nets[(1)]	**145**	145
Projections d'ajouts nets de clients		
Croissance des unités de service primaire	**15 000**	35 000

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

PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2014

Les projections financières préliminaires pour l'exercice 2014 tiennent compte de l'incertitude caractérisant le contexte économique mondial actuel. Ces projections préliminaires tiennent également compte de l'environnement concurrentiel au Canada, ainsi que du déploiement de nouvelles technologies, telles que la fibre jusqu'au domicile (« FTTH »), la fibre jusqu'au nœud (« FTTN ») et la télévision par protocole internet (« IPTV »), par les fournisseurs de services de télécommunications titulaires.

Pour l'exercice 2014, Cogeco Câble prévoit générer des produits de 1,935 milliard $, ce qui représente une hausse de 240 millions $, ou 14,2 %, par rapport aux projections révisées pour l'exercice 2013 publiées le 10 juillet 2013. Les produits devraient s'accroître en raison de l'incidence des acquisitions récentes sur un exercice complet. Au sein du secteur des Services de câblodistribution, les produits devraient provenir essentiellement des initiatives de marketing ciblées visant à améliorer les taux de pénétration des services de Télévision numérique, d'IHV et de Téléphonie. Par ailleurs, le service de Télévision numérique devrait continuer de profiter de l'intérêt marqué et soutenu des consommateurs à l'égard de l'offre croissante de services HD de la Société. En ce qui a trait aux Services de câblodistribution canadiens, les produits bénéficieront également de l'incidence des hausses tarifaires entrées en vigueur en juin 2013 au Québec et en Ontario, se chiffrant en moyenne entre 2 $ et 3 $ par client des services d'IHV et de Téléphonie. La stratégie de Cogeco Câble comprend des initiatives de marketing constantes et efficaces auprès de la clientèle résidentielle et commerciale, des offres de produits concurrentielles et un service à la clientèle de qualité supérieure qui, lorsqu'ils sont combinés, permettent d'accroître et de fidéliser la clientèle du service de Télévision. Au fur et à mesure que la pénétration des services résidentiels d'IHV, de Téléphonie et de Télévision numérique s'améliorera, la nouvelle demande pour ces produits devrait ralentir pour les Services de câblodistribution canadiens, en raison de la maturité de la catégorie de services. Cependant, la croissance dans le secteur commercial devrait se poursuivre au même rythme au sein du secteur des Services de câblodistribution. La croissance des produits du secteur des Services aux entreprises devrait principalement découler des services d'hébergement et de l'ouverture du centre de données informatiques à Barrie.

Compte tenu de l'incidence des acquisitions récentes sur un exercice complet, de l'augmentation des coûts liée à la desserte de clients additionnels, de l'inflation et de la hausse des coûts liés à la main-d'œuvre, ainsi que de la poursuite des initiatives de marketing et des stratégies de fidélisation, les charges opérationnelles devraient augmenter d'environ 135 millions $, ou 14,8 %, pour l'exercice 2014 par rapport aux projections révisées pour l'exercice 2013.

Pour l'exercice 2014, la Société s'attend à un bénéfice opérationnel avant amortissements de 885 millions $, ce qui représente une augmentation de 105 millions $, ou 13,5 %, par rapport aux projections révisées pour l'exercice 2013. La marge opérationnelle devrait atteindre environ 45,7 % pour l'exercice 2014, comparativement aux projections révisées de 46,0 % pour l'exercice 2013, reflétant une croissance des

charges opérationnelles légèrement supérieure à la hausse des produits ainsi que les activités à marges moins élevées du secteur des Services aux entreprises.

Cogeco Câble prévoit une hausse de 67 millions $ des amortissements au titre des immobilisations corporelles et incorporelles pour l'exercice 2014, en raison essentiellement de l'incidence des acquisitions récentes sur un exercice complet. Les flux de trésorerie liés aux opérations devraient financer les dépenses d'investissement et l'augmentation des immobilisations incorporelles, chiffrées à 425 millions $, ce qui correspond à une augmentation de 24 millions $ comparativement aux projections révisées pour l'exercice 2013. Les dépenses d'investissement prévues pour l'exercice 2014 sont principalement liées aux dépenses au titre de l'infrastructure graduelle visant l'amélioration de produits et le déploiement de nouvelles technologies, à l'extension des réseaux afin d'élargir les territoires existants, aux dépenses effectuées à l'égard des immobilisations de soutien en vue d'améliorer les systèmes d'information d'entreprise et de combler les exigences relatives aux installations de soutien, ainsi qu'à l'expansion du secteur des Services aux entreprises dans le but de satisfaire aux commandes des nouveaux clients.

Pour l'exercice 2014, les flux de trésorerie nets devraient s'établir à 225 millions $, en hausse de 80 millions $, ou 55,2 %, par rapport aux projections de flux de trésorerie nets de 145 millions $ pour l'exercice 2013, grâce à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, en partie contrebalancée par les dépenses d'investissement et les charges financières additionnelles découlant de l'incidence sur un exercice complet des acquisitions récentes d'ABB et de PEER 1, ainsi que par une hausse de la charge d'impôt exigible. Les flux de trésorerie nets générés permettront de réduire l'endettement, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et, par le fait même, d'améliorer les ratios d'endettement nets de la Société. Les charges financières devraient s'élever à 130 millions $, soit une hausse de 5 millions $ en raison du financement des acquisitions d'ABB et de PEER 1. Par conséquent, le bénéfice de l'exercice devrait se chiffrer à environ 245 millions $, comparativement aux projections révisées de 205 millions $ pour l'exercice 2013.

Voici les projections financières préliminaires pour l'exercice 2014 :

(en millions de dollars, à l'exception de la marge opérationnelle)	**Projections préliminaires Exercice 2014 $**		Projections révisées au 10 juillet 2013 Exercice 2013 $	
Projections financières				
Produits	**1 935**		1 695	
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**885**		780	
Marge opérationnelle	**45,7**	**%**	46,0	%
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**—**		17	
Amortissements	**435**		368	
Charges financières	**130**		125	
Charge d'impôt exigible	**105**		92	
Bénéfice de l'exercice	**245**		205	
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs	**425**		401	
Flux de trésorerie nets[(1)]	**225**		145	

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Après avoir évalué la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société au 31 mai 2013, le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont conclu que ceux-ci étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mai 2013, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous à l'égard d'ABB et de PEER 1.

Le 30 novembre 2012, la Société a conclu l'acquisition d'ABB, et, par la suite, le 31 janvier 2013 et le 3 avril 2013, la Société a fait l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de PEER 1. En raison de la courte période de temps écoulée entre ces dates d'acquisition et le 10 juillet 2013, soit la date de l'attestation, la direction n'a pas été en mesure de terminer son examen de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière des acquisitions récentes. Au 31 mai 2013, les risques étaient toutefois atténués, car la direction était pleinement informée de tous les faits importants touchant ces acquisitions récentes. De plus, tous les actifs et les passifs acquis ont été évalués et comptabilisés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés dans le cadre du processus préliminaire de répartition du prix d'achat, et les résultats opérationnels d'ABB et de PEER 1 ont également été inclus dans les résultats consolidés de la Société. ABB représente 14 % des produits, 13 % du bénéfice de la période, 33 % du total des actifs, 23 % des actifs courants, 33 % des actifs non courants, 14 % des passifs courants et 25 % des passifs non courants des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période de neuf mois close le 31 mai 2013. PEER 1 représente 5 % des produits, -8 % du bénéfice de la période, 15 % du total des actifs, 12 % des actifs courants, 15 % des actifs non courants, 10 % des passifs courants et 10 % des passifs non courants des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période de neuf mois close le 31 mai 2013. Au cours des prochains trimestres, la direction terminera son examen de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière pour ABB et PEER 1 et évaluera son efficacité. Les regroupements d'entreprises en 2013 décrits sous la rubrique « Analyse des flux de trésorerie » du présent rapport de gestion présentent un résumé de l'information financière

concernant la répartition préliminaire du prix d'achat, les actifs acquis et les passifs pris en charge ainsi que d'autres informations concernant l'incidence des activités d'ABB et de PEER 1 sur les résultats consolidés de la Société. D'autres renseignements financiers concernant ABB peuvent être consultés dans la déclaration d'acquisition d'entreprise déposée par la Société le 13 février 2013 à l'adresse www.sedar.com.

INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société n'ont pas changé de façon importante pour ses Services de câblodistribution canadiens depuis le 31 août 2012, à l'exception de l'entente d'arrangement modifiée proposée par Astral et Bell, qui est décrite ci-dessous. Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco Câble figure dans le rapport annuel de 2012 ainsi que dans le rapport de gestion de la Société pour la période close le 28 février 2013, qui sont déposés sur le site SEDAR et disponibles à l'adresse www.sedar.com.

Le 27 juin 2013, le CRTC a approuvé la demande d'acquisition d'Astral Média inc. (« Astral ») visant le transfert du contrôle d'Astral à BCE Inc. (« Bell »). Le CRTC a conclu que la transaction, telle qu'elle a été modifiée, est dans l'intérêt public et qu'elle favorise les objectifs établis à l'égard du système canadien de radiodiffusion. Le CRTC a imposé des mesures précises afin de garantir que la transaction apporte des avantages aux Canadiens et au système canadien de radiodiffusion. Parmi les conditions imposées, BCE devra se départir de 10 stations de radio acquises dans le cadre de la transaction ainsi que de 11 chaînes de télévision spécialisées, et fera l'objet d'une plus grande supervision réglementaire à l'égard des ententes d'affiliation. Bell contrôlera plus de quarante pour cent (40 %) des paiements liés aux affiliations des services de programmation de Cogeco Câble aux tarifs de gros actuels. Dans le cas de futurs litiges au sujet des modalités d'affiliation entre Cogeco Câble et Bell pour des services contrôlés par Bell, le CRTC pourrait fixer ces modalités à la demande de l'une des parties selon une procédure de résolution des plaintes, et les services ne seraient pas interrompus par l'une des parties pendant que cette procédure de résolution des plaintes est en cours.

DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles ont été publiées par l'*International Accounting Standards Board* (l'« IASB »). Elles sont obligatoires, mais n'étaient pas encore entrées en vigueur pour la période close le 31 mai 2013 et n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Ces normes sont décrites à la rubrique « Développements récents en matière de comptabilité au Canada » du rapport de gestion annuel de 2012 de la Société, disponible aux adresses www.sedar.com et www.cogeco.ca.

MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important dans les méthodes et dans les estimations comptables de Cogeco Câble de même que dans les prises de position comptable futures depuis le 31 août 2012. Une description des méthodes et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport annuel de 2012, disponible aux adresses www.sedar.com et www.cogeco.ca.

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS ET FLUX DE TRÉSORERIE NETS

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

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

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**166 976**	112 275	**316 780**	247 043
Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie	**2 526**	12 083	**78 708**	71 572
Amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**3 580**	713	**7 043**	2 070
Impôt sur le résultat versé	**16 894**	10 821	**76 902**	64 638
Charge d'impôt exigible	**(25 789)**	(24 044)	**(73 907)**	(69 740)
Charges financières versées	**26 827**	17 600	**70 542**	47 147
Charges financières	**(35 032)**	(16 373)	**(79 726)**	(47 990)
Flux de trésorerie liés aux opérations	**155 982**	113 075	**396 342**	314 740

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

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**155 982**	113 075	**396 342**	314 740
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**(108 325)**	(83 479)	**(286 457)**	(240 406)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**(4 516)**	(3 980)	**(13 650)**	(10 570)
Flux de trésorerie nets	**43 141**	25 616	**96 235**	63 764

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS ET MARGE OPÉRATIONNELLE

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

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

	Trimestres clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice opérationnel	**109 648**	90 981	**288 529**	217 471
Amortissements	**103 383**	61 680	**252 640**	210 756
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**2 101**	—	**16 865**	—
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**215 132**	152 661	**558 034**	428 227
Produits	**464 497**	319 771	**1 222 080**	952 930
Marge opérationnelle	**46,3 %**	47,7 %	**45,7 %**	44,9 %

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos les		31 mai	28 février	29 février	30 novembre			31 août
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	**2013**	2012	**2013**	2012	**2012**	2011	2012	2011
	$	$	**$**	$	**$**	$	$	$
Produits	**464 497**	319 771	**429 672**	317 735	**327 911**	315 424	324 768	305 811
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**215 132**	152 661	**195 776**	143 743	**147 126**	131 823	160 825	151 579
Marge opérationnelle	**46,3 %**	47,7 %	**45,6 %**	45,2 %	**44,9 %**	41,8 %	49,5 %	49,6 %
Bénéfice opérationnel	**109 648**	90 981	**103 721**	59 491	**75 160**	66 999	94 709	97 941
Impôt sur le résultat	**21 358**	21 449	**16 169**	13 617	**17 400**	10 603	32 987	20 713
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**53 258**	53 159	**58 458**	31 086	**42 160**	39 567	45 705	62 745
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**—**	—	**—**	52 047	**—**	3 399	—	6 219
Bénéfice de la période	**53 258**	53 159	**58 458**	83 133	**42 160**	42 966	45 705	68 964
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**53 056**	53 159	**58 660**	83 133	**42 160**	42 966	45 705	68 964
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**166 976**	112 275	**150 084**	120 961	**(280)**	13 807	203 343	211 847
Flux de trésorerie liés aux opérations	**155 982**	113 075	**140 515**	104 622	**99 845**	97 043	126 946	144 699
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs	**112 841**	87 459	**104 433**	86 234	**82 833**	77 283	124 392	120 663
Flux de trésorerie nets	**43 141**	25 616	**36 082**	18 388	**17 012**	19 760	2 554	24 036
Bénéfice par action[1]								
Des activités poursuivies et abandonnées								
De base	**1,09**	1,09	**1,20**	1,71	**0,87**	0,88	0,94	1,42
Dilué	**1,08**	1,09	**1,19**	1,70	**0,86**	0,88	0,93	1,42
Des activités poursuivies								
De base	**1,09**	1,09	**1,20**	0,64	**0,87**	0,81	0,94	1,29
Dilué	**1,08**	1,09	**1,19**	0,63	**0,86**	0,81	0,93	1,29
Des activités abandonnées								
De base	**—**	—	**—**	1,07	**—**	0,07	—	0,13
Dilué	**—**	—	**—**	1,06	**—**	0,07	—	0,13

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

SAISONNALITÉ

Les résultats opérationnels de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, exception faite de ce qui suit. Pour ce qui est du secteur des Services de câblodistribution canadiens, la croissance de la clientèle du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada. En ce qui concerne le secteur des Services de câblodistribution américains, la croissance de la clientèle du service de Télévision et du service d'IHV est aussi généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au départ des hivernants qui séjournent essentiellement dans la région de Miami et qui quittent pour la saison estivale. De plus, la marge opérationnelle aux troisième et quatrième trimestres est habituellement plus élevée étant donné qu'aucuns honoraires de gestion ne sont versés à COGECO inc. 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 deuxième trimestre de l'exercice 2013, Cogeco Câble n'aura pas à payer d'honoraires de gestion au second semestre de l'exercice 2013. De même, puisque le montant maximal a été atteint au premier semestre de l'exercice 2012, Cogeco Câble n'a payé aucuns honoraires de gestion au second semestre de l'exercice précédent.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 10 juillet 2013. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

/s/ Jan Peeters
Jan Peeters
Président du conseil

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

Cogeco Câble inc.
Montréal (Québec)
Le 10 juillet 2013

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013

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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	**$**	$	**$**	$
Produits	**464 497**	319 771	**1 222 080**	952 930
Charges opérationnelles (note 4)	**249 365**	167 110	**654 477**	515 218
Honoraires de gestion - COGECO inc.	**—**	—	**9 569**	9 485
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition (note 2)	**2 101**	—	**16 865**	—
Amortissements (note 5)	**103 383**	61 680	**252 640**	210 756
Bénéfice opérationnel	**109 648**	90 981	**288 529**	217 471
Charges financières (note 6)	**35 032**	16 373	**79 726**	47 990
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**74 616**	74 608	**208 803**	169 481
Impôt sur le résultat (note 7)	**21 358**	21 449	**54 927**	45 669
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**53 258**	53 159	**153 876**	123 812
Bénéfice de la période des activités abandonnées (note 14)	**—**	—	**—**	55 446
Bénéfice de la période	**53 258**	53 159	**153 876**	179 258
Bénéfice de la période attribuable aux:				
Propriétaires de la Société	**53 056**	53 159	**153 876**	179 258
Participants sans contrôle	**202**	—	**—**	—
	53 258	53 159	**153 876**	179 258
Bénéfice par action (note 8)				
De base				
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**1,09**	1,09	**3,16**	2,54
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**—**	—	**—**	1,14
Bénéfice de la période	**1,09**	1,09	**3,16**	3,68
Dilué				
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**1,08**	1,09	**3,14**	2,53
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**—**	—	**—**	1,13
Bénéfice de la période	**1,08**	1,09	**3,14**	3,66

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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**53 258**	53 159	**153 876**	179 258
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)				
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**1 343**	9 566	**9 288**	11 446
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières	**(1 026)**	(8 246)	**(9 709)**	(10 165)
Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie	**(119)**	(518)	**(304)**	(663)
	198	802	**(725)**	618
Ajustements au titre de l'écart de change				
Écarts de change nets à la conversion d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	**2 394**	—	**31 487**	(745)
Variation nette des ajustements latents à la conversion des dettes à long terme désignées comme éléments de couverture d'investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(712)**	—	**(19 517)**	—
Reclassification au résultat du gain cumulé des écarts de change nets d'un investissement net dans des établissements à l'étranger	**—**	—	**—**	(19 817)
	1 682	—	**11 970**	(20 562)
Ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées				
Variation nette des ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées	**1 737**	(1 070)	**2 596**	(2 261)
Économie (charge) d'impôt sur le résultat liée aux ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées	**(467)**	288	**(698)**	608
	1 270	(782)	**1 898**	(1 653)
Autres éléments du bénéfice global (de la perte globale)	**3 150**	20	**13 143**	(21 597)
Bénéfice global de la période	**56 408**	53 179	**167 019**	157 661
Bénéfice global de la période attribuable aux:				
Propriétaires de la Société	**56 583**	53 179	**167 019**	157 661
Participants sans contrôle	**(175)**	—	**—**	—
	56 408	53 179	**167 019**	157 661

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participants sans contrôle	Total des capitaux propres
	$	$	$	$	$	$
	(note 10)					
Solde au 31 août 2011	992 922	7 782	22 554	9 994	—	1 033 252
Bénéfice de la période	—	—	—	179 258	—	179 258
Autres éléments de la perte globale de la période	—	—	(19 944)	(1 653)	—	(21 597)
Bénéfice global de la période	—	—	(19 944)	177 605	—	157 661
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	1 295	—	—	—	—	1 295
Rémunération fondée sur des actions	—	1 677	—	—	—	1 677
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	375	(375)	—	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	—	—	—	(11 768)	—	(11 768)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	—	—	—	(24 723)	—	(24 723)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	(3 049)	—	—	—	—	(3 049)
Disposition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	522	—	—	171	—	693
Total des apports et distributions aux actionnaires	(857)	1 302	—	(36 320)	—	(35 875)
Solde au 31 mai 2012	992 065	9 084	2 610	151 279	—	1 155 038
Solde au 31 août 2012	**992 164**	**9 749**	**3 105**	**183 413**	**—**	**1 188 431**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**153 876**	**—**	**153 876**
Autres éléments du bénéfice global de la période	**—**	**—**	**11 245**	**1 898**	**—**	**13 143**
Bénéfice global de la période	**—**	**—**	**11 245**	**155 774**	**—**	**167 019**
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	**717**	**—**	**—**	**—**	**—**	**717**
Rémunération fondée sur des actions	**—**	**2 351**	**—**	**—**	**—**	**2 351**
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	**251**	**(251)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**—**	**—**	**—**	**(12 239)**	**—**	**(12 239)**
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**—**	**—**	**—**	**(25 703)**	**—**	**(25 703)**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**(4 076)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(4 076)**
Distributions aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**1 415**	**(1 420)**	**—**	**5**	**—**	**—**
Participation sans contrôle acquise suite à un regroupement d'entreprise (note 2)	**—**	**—**	**—**	**—**	**16 962**	**16 962**
Acquisition de participation sans contrôle (note 2)	**—**	**—**	**—**	**—**	**(16 962)**	**(16 962)**
Total des apports et distributions aux actionnaires	**(1 693)**	**680**	**—**	**(37 937)**	**—**	**(38 950)**
Solde au 31 mai 2013	**990 471**	**10 429**	**14 350**	**301 250**	**—**	**1 316 500**

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

(en milliers de dollars canadiens)	**31 mai 2013** **$**	31 août 2012 $
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 11 b))	**37 894**	215 391
Créances clients et autres débiteurs (note 13 a))	**90 425**	68 420
Impôt sur le résultat à recevoir	**14 650**	12 407
Charges payées d'avance et autres	**16 505**	12 064
	159 474	308 282
Actifs non courants		
Autres actifs	**13 830**	6 413
Immobilisations corporelles	**1 751 785**	1 322 093
Immobilisations incorporelles	**1 964 499**	1 039 982
Goodwill	**1 271 334**	210 442
Actifs d'impôt différé	**72 668**	20 867
	5 233 590	2 908 079
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**190 635**	220 386
Provisions	**10 113**	10 317
Passifs d'impôt sur le résultat	**40 386**	41 129
Produits différés et perçus d'avance	**56 138**	41 456
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprise, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 % et payable en février 2013	**—**	11 400
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 9)	**11 919**	830
	309 191	325 518
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 9)	**2 972 337**	1 036 202
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprise, au taux préférentiel bancaire majoré de 1% et payable en juillet 2014	**875**	—
Instruments financiers dérivés	**2 380**	11 668
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**17 921**	15 084
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs	**7 433**	12 454
Passifs d'impôt différé	**606 953**	318 722
	3 917 090	1 719 648
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		
Capital social (note 10)	**990 471**	992 164
Réserve de rémunération fondée sur des actions	**10 429**	9 749
Cumul des autres éléments du résultat global	**14 350**	3 105
Bénéfices non distribués	**301 250**	183 413
	1 316 500	1 188 431
	5 233 590	2 908 079

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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles				
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**53 258**	53 159	**153 876**	123 812
Ajustements au titre des éléments suivants :				
Amortissements (note 5)	**103 383**	61 680	**252 640**	210 756
Impôt sur le résultat (note 7)	**21 358**	21 449	**54 927**	45 669
Charges financières (note 6)	**35 032**	16 373	**79 726**	47 990
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	**945**	734	**2 620**	1 739
Perte à la cession et radiation d'immobilisations corporelles	**13**	156	**1 837**	907
Contributions au titre des régimes de retraite à prestations déterminées, déduction faite de la charge	**(766)**	(772)	**(2 694)**	(473)
	213 223	152 779	**542 932**	430 400
Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie (note 11 a))	**(2 526)**	(12 083)	**(78 708)**	(71 572)
Impôt sur le résultat versé	**(16 894)**	(10 821)	**(76 902)**	(64 638)
Charges financières versées	**(26 827)**	(17 600)	**(70 542)**	(47 147)
	166 976	112 275	**316 780**	247 043
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(108 325)**	(83 479)	**(286 457)**	(240 406)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**(4 516)**	(3 980)	**(13 650)**	(10 570)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis (note 2)	**(22 377)**	(337)	**(2 005 667)**	(337)
Autres	**57**	935	**305**	1 082
	(135 161)	(86 861)	**(2 305 469)**	(250 231)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation nette (remboursement net) des facilités renouvelables	**(304 915)**	—	**545 470**	(110 000)
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des frais de transaction	**694 651**	—	**1 728 617**	198 074
Remboursement de dette à long terme	**(406 950)**	(524)	**(408 621)**	(1 726)
Augmentation des frais de transaction différés	**(1 960)**	(41)	**(4 242)**	(1 321)
Remboursement du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprise	**—**	—	**(10 525)**	—
Émission d'actions subalternes à droit de vote (note 10)	**130**	—	**717**	1 295
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (note 10)	**—**	—	**(4 076)**	(3 049)
Disposition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**—**	693	**—**	693
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**(4 080)**	(3 922)	**(12 239)**	(11 768)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**(8 564)**	(8 241)	**(25 703)**	(24 723)
	(31 688)	(12 035)	**1 809 398**	47 475
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	**1 089**	—	**1 794**	—
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	**1 216**	13 379	**(177 497)**	44 287
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées (note 14)	**—**	—	**—**	49 597
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	**36 678**	135 952	**215 391**	55 447
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	**37 894**	149 331	**37 894**	149 331

COGECO CÂBLE INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2013
(non audité)
(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les données par action)

NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Câble inc. (la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne inscrite à la Bourse de Toronto (« TSX »), dont les produits sont tirés des services de Télévision par câble, d'Internet haute vitesse (« IHV »), de Téléphonie, de technologie de l'information et d'infrastructure gérés et d'autres services de télécommunications fournis à ses clients résidentiels et commerciaux au Canada, aux États-Unis d'Amérique ("États-Unis"), au Royaume-Uni et en France (voir note 3).

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

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

1. Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire,* et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice 2012.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adopté dans ses états financiers annuels consolidés de l'exercice 2012. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes 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 dérivés et les régimes de rémunération fondée sur des actions réglés en trésorerie, qui ont été comptabilisés à leur juste valeur et les passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs, 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 la croissance de la clientèle du service de Télévision par câble et du service IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice, en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision, du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire au Canada, et aux États-Unis, par le départ des hivernants qui séjournent essentiellement dans la région de Miami et qui quittent pour la saison estivale. De plus, la marge opérationnelle aux troisième et quatrième trimestres est habituellement plus élevée étant donné qu'aucuns honoraires de gestion ne sont versés à COGECO inc. Aux termes de la convention de gestion, la Société paie des honoraires de gestion correspondant à 2 % du total de ses produits sous réserve d'un montant maximal. Comme le montant maximal a été atteint au deuxième trimestre de l'exercice 2013, la Société ne versera aucuns honoraires de gestion au deuxième semestre de l'exercice 2013.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de Cogeco Câble inc. lors de la réunion tenue le 10 juillet 2013.

2. Regroupements d'entreprises

Le 30 novembre 2012, la Société a conclu l'acquisition de toutes les actions en circulation d'Atlantic Broadband (« ABB »), un câblodistributeur indépendant fondée en 2003 et qui compte près de 485 000 unités de service primaire et offrant des services de Télévision numérique et analogique, d'IHV et de Téléphonie. Cette acquisition est un intéressant point d'entrée sur le marché américain, offrant une augmentation significative des unités de service primaire à fort potentiel de croissance, un excellent réseau d'infrastructure de qualité ainsi que la possibilité pour les dirigeants de la Société de faire bénéficier de leur savoir-faire et de leur expérience opérationnelle. La transaction, qui est évaluée à 1,36 milliard $ US, a été financée au moyen d'une combinaison d'espèces, d'un prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant de la Société d'un montant approximatif de 588 millions $ US et d'emprunts totalisant 660 millions $ US aux termes d'un nouveau financement garanti sans recours (voir note 9 d)). ABB, 12e câblodistributeur en importance aux États-Unis, exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, au sud de la Floride, au Maryland, au Delaware et en Caroline du Sud.

Le 31 janvier 2013, la Société a conclu l'acquisition d'approximativement 96,57 % des actions émises et en circulation, de Peer 1 Network Enterprises, Inc. ("PEER 1"). La transaction d'une valeur d'environ 649 millions $ a été financé au moyen de nouveaux crédits renouvelables garantis d'un montant d'environ 250 millions $ ainsi que de nouvelles facilités de crédits à terme garanties d'un montant d'environ 400 millions $ ayant tous les deux une échéance de quatre ans (voir note 9 a)). PEER 1 est l'un des premiers fournisseurs d'infrastructure Internet au monde et se spécialise dans les domaines de l'hébergement géré, des serveurs attitrés, des services d'informatique en nuage et de la co-implantation. Cette acquisition renforce la zone de couverture de Cogeco Câble et valorise ses initiatives stratégiques par l'augmentation de la portée de l'entreprise dans un secteur attrayant qui offre des perspectives de croissance importantes pour des plateformes de centres de données informatiques à la fine pointe de la technologie. En plus des quelques 11 000 clients à qui elle offre actuellement ses services, la Société desservira également des entreprises supplémentaires à l'échelle mondiale grâce à 23 centres de données informatiques et à 21 points de présence partout en Amérique du Nord et en Europe. Le centre de réseau principal et siège social de PEER 1 restera situé à Vancouver.

Le 6 mars 2013, Cogeco Câble a finalisé les ajustements du fonds de roulement relatifs à l'acquisition d'ABB, lesquels ont donné lieu à une hausse de 3,4 millions $ de l'impôt sur le résultat à recevoir et de 0,6 million $ du goodwill, ainsi qu'à une diminution de 1,5 million $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge et de 0,1 million $ des passifs d'impôt sur le résultat pris en charge.

Le 3 avril 2013, Cogeco Câble a conclu l'acquisition des 3,43 % d'actions émises et en circulation restantes de PEER 1 pour une contrepartie en trésorerie de 17 millions $, conformément aux dispositions en matière d'acquisition forcée de l'article 300 de la *Business Corporations Act* («Colombie-Britannique»). L'acquisition de la participation sans contrôle n'a entraîné aucune modification à la répartition préliminaire du prix d'achat.

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

	PEER 1	ABB	TOTAL
	$	$	$
Contrepartie			
Versée			
Achat d'actions	**494 796**	**337 779**	**832 575**
Ajustements du fonds de roulement	**—**	**5 415**	**5 415**
Remboursement des dettes garanties et règlement des options en circulation	**170 872**	**1 021 854**	**1 192 726**
	665 668	**1 365 048**	**2 030 716**
Actifs net acquis			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**10 840**	**5 480**	**16 320**
Trésorerie soumise à des restrictions	**8 729**	**—**	**8 729**
Créances clients et autres débiteurs	**12 772**	**9 569**	**22 341**
Charges payées d'avance et autres	**3 855**	**1 370**	**5 225**
Impôt sur le résultat à recevoir	**672**	**3 418**	**4 090**
Autres actifs	**3 328**	**—**	**3 328**
Immobilisations corporelles	**150 206**	**205 353**	**355 559**
Immobilisations incorporelles	**139 703**	**763 084**	**902 787**
Goodwill	**421 986**	**603 254**	**1 025 240**
Actifs d'impôt différé	**8 355**	**33 835**	**42 190**
Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge	**(26 330)**	**(26 134)**	**(52 464)**
Provisions	**—**	**(721)**	**(721)**
Passifs d'impôt sur le résultat pris en charge	**(4 716)**	**(53)**	**(4 769)**
Produits différés et perçus d'avance pris en charge	**(3 315)**	**(5 254)**	**(8 569)**
Dette à long terme prise en charge	**(1 735)**	**—**	**(1 735)**
Passifs d'impôt différé	**(58 682)**	**(228 153)**	**(286 835)**
	665 668	**1 365 048**	**2 030 716**

ABB

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

En lien avec cette acquisition, la Société a engagé des frais d'acquisition de 11,1 millions $ dont 9,4 millions $ ont été constatés dans les "Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition" aux comptes consolidés intermédiaires de résultat de la Société de l'exercice courant.

PEER 1

Le montant de goodwill, dont la totalité n'est pas prévu être déductible au fins de l'impôt, est principalement attribuable à la croissance des produits et du bénéfice opérationnel avant amortissements, dans le secteur de services aux entreprises, aux développements futurs de la gamme des services à travers les marchés canadiens, américains et européens, aux avantages attendus de la structure fiscale corporative et à la force de la main-d'oeuvre de PEER 1.

En lien avec cette acquisition, la Société a engagé des frais d'acquisition de 7,4 millions $ qui ont été reconnus dans les "Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition" aux comptes consolidés intermédiaires de résultat de la Société de l'exercice courant.

Impact des acquisitions sur les résultats de Cogeco Câble inc.

Les produits et le bénéfice de la période pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013 comprennent des produits de 90,4 millions $ et 176,2 millions $ et un bénéfice de la période de 13,3 millions $ et 20,1 millions $ attribuable aux activités additionnelles générées par ABB et des produits de 44,2 millions $ et 58,5 millions $ et une perte de la période de 9,6 millions $ et 15,5 millions $ attribuable aux activités additionnelles générées par PEER 1.

Si les regroupements d'entreprises avaient été effectives au 1er septembre 2012, les produits consolidés de la Société auraient été de 1,4 milliard $ et le bénéfice de la période aurait été de 153,2 millions $. La direction estime que ces données «pro-forma» représentent une valeur approximative de la performance du groupe combiné et fournissent un point de référence pour la comparaison des périodes futures. Afin de déterminer ces montants, la direction a supposé que les ajustements de juste valeur, déterminée provisoirement, qui ont été établis aux dates d'acquisition auraient été les mêmes, dans tous leurs aspects significatifs, si l'acquisition avait eu lieu le 1er septembre 2012.

3. Secteurs opérationnels

Le bénéfice de la Société pour la période est présenté en trois secteurs opérationnels : les services de câblodistribution canadiens, les services de câblodistribution américains et les services aux entreprises.

Les secteurs des services de câblodistribution canadiens et américains fournissent, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services de Télévision analogique et numérique et de services IHV et de Téléphonie. Le secteur des services de câblodistribution canadiens fournit également aux petites et moyennes entreprises des solutions d'affaires, ce qui comprend des services de réseautage de données, d'Ethernet, d'hébergement Web, d'accès IHV et de voix sur IP.

Le secteur des services aux entreprises fournit des services de centre de données, des services de TI gérés et des services de connectivité aux petites, moyennes et grandes entreprises et à la clientèle du secteur public. Ce secteur fournit également des services de connectivité Ethernet à large bande de haute performance aux entreprises de télécommunications. Les offres de services du secteur comprennent la fourniture d'espace et la puissance nécessaire dans ses centres de données à haute sécurité, une gamme de services de TI gérés et de services liés à l'infrastructure ainsi que des services de connectivité fournis par l'entremise de ses réseaux optiques détenus en propriété exclusive. Les activités liées au secteur des services aux entreprises sont exercées au Canada, aux États-Unis et en Europe, principalement au Royaume-Uni.

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

Les principaux renseignements financiers par secteur opérationnel sont les suivants :

	Trois mois clos le 31 mai 2013				
	Services de câblodistribution canadiens	**Services de câblodistribution américains**	**Services aux entreprises**	**Éliminations intersectorielles et autres**	**Consolidé**
	$	**$**	**$**	**$**	**$**
Produits[1]	**306 401**	**90 394**	**68 130**	**(428)**	**464 497**
Charges opérationnelles	**153 288**	**49 145**	**44 710**	**2 222**	**249 365**
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**—**	**175**	**1 926**	**—**	**2 101**
Amortissements	**60 803**	**14 340**	**28 240**	**—**	**103 383**
Bénéfice (perte) opérationnel(le)	**92 310**	**26 734**	**(6 746)**	**(2 650)**	**109 648**
Charges financières					**35 032**
Impôt sur le résultat					**21 358**
Bénéfice de la période					**53 258**
Acquisition d'immobilisations corporelles	**47 640**	**13 309**	**47 376**	**—**	**108 325**
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**3 442**	**491**	**583**	**—**	**4 516**

(1) Les produits par marché géographique comprennent 341 451 $ au Canada, 115 931 $ aux États-Unis et 7 115 $ en Europe.

	Trois mois clos le 31 mai 2012				
	Services de câblodistribution canadiens	Services de câblodistribution américains	Services aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	$	$	$	$	$
Produits[1]	297 595	—	22 669	(493)	319 771
Charges opérationnelles	149 283	—	13 248	4 579	167 110
Amortissements	52 132	—	9 548	—	61 680
Bénéfice (perte) opérationnel(le)	96 180	—	(127)	(5 072)	90 981
Charges financières					16 373
Impôt sur le résultat					21 449
Bénéfice de la période					53 159
Acquisition d'immobilisations corporelles	69 109	—	14 370	—	83 479
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	2 660	—	1 320	—	3 980

(1) Les produits par marché géographique sont tous au Canada.

COGECO CÂBLE INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2013
(non audité)
(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les données par action)

	Neuf mois clos le 31 mai 2013				
	Services de câblodistribution canadiens	**Services de câblodistribution américains**	**Services aux entreprises**	**Éliminations intersectorielles et autres**	**Consolidé**
	$	**$**	**$**	**$**	**$**
Produits[1]	**917 389**	**176 244**	**129 610**	**(1 163)**	**1 222 080**
Charges opérationnelles	**465 368**	**95 774**	**82 063**	**11 272**	**654 477**
Honoraires de gestion - COGECO inc.	**—**	**—**	**—**	**9 569**	**9 569**
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**—**	**9 424**	**7 441**	**—**	**16 865**
Amortissements	**169 211**	**27 801**	**55 628**	**—**	**252 640**
Bénéfice (perte) opérationnel(le)	**282 810**	**43 245**	**(15 522)**	**(22 004)**	**288 529**
Charges financières					**79 726**
Impôt sur le résultat					**54 927**
Bénéfice de la période					**153 876**
Immobilisations corporelles[2]	**1 155 195**	**220 185**	**376 405**	**—**	**1 751 785**
Immobilisations incorporelles[2]	**993 304**	**791 239**	**179 956**	**—**	**1 964 499**
Goodwill[2]	**4 662**	**628 894**	**637 778**	**—**	**1 271 334**
Acquisition d'immobilisations corporelles	**163 384**	**26 508**	**96 565**	**—**	**286 457**
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**11 215**	**833**	**1 602**	**—**	**13 650**

(1) Les produits par marché géographique comprennent 1 002 793 $ au Canada, 209 851 $ aux États-Unis et 9 436 $ en Europe.
(2) Au 31 mai 2013.

	Neuf mois clos le 31 mai 2012				
	Services de câblodistribution canadiens	Services de câblodistribution américains	Services aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	$	$	$	$	$
Produits[1]	886 725	—	66 698	(493)	952 930
Charges opérationnelles	465 919	—	39 773	9 526	515 218
Honoraires de gestion - COGECO inc.	—	—	—	9 485	9 485
Amortissements	183 824	—	26 932	—	210 756
Bénéfice (perte) opérationnel(le)	236 982	—	(7)	(19 504)	217 471
Charges financières					47 990
Impôt sur le résultat					45 669
Bénéfice de la période des activités poursuivies					123 812
Bénéfice de la période des activités abandonnées					55 446
Bénéfice de la période					179 258
Immobilisations corporelles[2]	1 154 266	—	167 827	—	1 322 093
Immobilisations incorporelles[2]	991 094	—	48 888	—	1 039 982
Goodwill[2]	4 662	—	205 780	—	210 442
Acquisition d'immobilisations corporelles	208 908	—	31 498	—	240 406
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	8 913	—	1 657	—	10 570

(1) Les produits par marché géographique sont tous au Canada.
(2) Au 31 août 2012.

Le tableau suivant présente certaines données géographiques au 31 mai 2013:

	Canada	États-Unis	Europe	Total
	$	$	$	$
Immobilisations corporelles	**1 412 339**	**292 962**	**46 484**	**1 751 785**
Immobilisations incorporelles	**1 088 896**	**863 570**	**12 033**	**1 964 499**
Goodwill	**319 245**	**892 907**	**59 182**	**1 271 334**

4. Charges opérationnelles

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
	$	$	**$**	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**76 868**	49 371	**198 029**	152 488
Coûts de prestations de service[1]	**133 388**	90 495	**352 010**	276 721
Coûts liés aux clients[2]	**17 222**	11 426	**44 500**	37 183
Autres achats externes[3]	**21 887**	15 818	**59 938**	48 826
	249 365	167 110	**654 477**	515 218

(1) Comprend le coût des équipements vendus, les coûts liés au contenu et à la programmation, les paiements à d'autres transporteurs, 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 créances irrécouvrables 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		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
	$	$	**$**	$
Immobilisations corporelles	**90 386**	56 537	**224 520**	195 575
Immobilisations incorporelles	**12 997**	5 143	**28 120**	15 181
	103 383	61 680	**252 640**	210 756

6. Charges financières

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
	$	$	**$**	$
Intérêts sur la dette à long terme	**35 810**	16 042	**79 700**	44 985
Pertes nettes de change	**186**	81	**924**	1 091
Amortissement des coûts de transaction différés	**(197)**	399	**874**	1 197
Coûts d'emprunt capitalisés	**(995)**	(492)	**(2 792)**	(1 225)
Autres	**228**	343	**1 020**	1 942
	35 032	16 373	**79 726**	47 990

7. Impôt sur le résultat

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
	$	$	**$**	$
Exigible	**25 789**	24 044	**73 907**	69 740
Différé	**(4 431)**	(2 595)	**(18 980)**	(24 071)
	21 358	21 449	**54 927**	45 669

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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
	$	$	**$**	$
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**74 616**	74 608	**208 803**	169 481
Taux d'impôt sur le résultat combiné	**25,46%**	27,05%	**26,59%**	27,05%
Charge d'impôt sur le résultat au taux d'imposition combiné	**18 995**	20 181	**55 521**	45 844
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition inférieurs ou supérieurs	**3 191**	402	**2 798**	754
Diminution de l'impôt sur le résultat par suite des modifications à la législation fiscale sur le bénéfice des sociétés de personnes	**—**	—	**—**	(3 450)
Impôt sur le résultat découlant des dépenses non déductibles	**812**	199	**5 229**	616
Incidence fiscales provenant des investissements dans des établissements à l'étranger	**(3 501)**	—	**(6 908)**	—
Variation de la provision pour évaluation	**(76)**	—	**(3 198)**	—
Autres	**1 937**	667	**1 485**	1 905
Charge d'impôt sur le résultat selon le taux d'imposition effectif	**21 358**	21 449	**54 927**	45 669

8. Bénéfice par action

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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
	$	$	**$**	$
Bénéfice de la période des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la Société	**53 056**	53 159	**153 876**	123 812
Bénéfice de la période des activités abandonnées attribuable aux propriétaires de la Société	**—**	—	**—**	55 446
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**53 056**	53 159	**153 876**	179 258
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**48 632 635**	48 656 657	**48 643 069**	48 652 918
Incidence des options sur actions dilutives[(1)]	**155 767**	176 049	**128 409**	179 297
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**201 205**	151 802	**180 234**	147 897
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**48 989 607**	48 984 508	**48 951 712**	48 980 112
Bénéfice par action				
De base				
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**1,09**	1,09	**3,16**	2,54
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**—**	—	**—**	1,14
Bénéfice de la période	**1,09**	1,09	**3,16**	3,68
Dilué				
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**1,08**	1,09	**3,14**	2,53
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**—**	—	**—**	1,13
Bénéfice de la période	**1,08**	1,09	**3,14**	3,66

(1) Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2013, 157 470 et 161 860 options sur actions, respectivement, (66 726 en 2012) 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	31 mai 2013	31 août 2012
		%	$	$
Société mère				
Crédit à terme renouvelable				
Emprunt renouvelable - 420 millions $ US	novembre 2017 (1)	2,03 (2)	**435 456**	—
Facilités de crédit garanties a)				
Facilité de crédit renouvelable				
Emprunt renouvelable – 65 millions £	janvier 2017	2.49 (2)	**102 388**	—
Emprunt renouvelable – 21,7 millions $ US	janvier 2017	2.19 (2)	**22 499**	—
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 4,1 millions £	janvier 2017	3.00 (2)	**6 458**	—
Billets garantis de premier rang				
Série A – 190 millions $ US	octobre 2015	7,00 (3)	**196 191**	186 244
Série B	octobre 2018	7,60	**54 659**	54 619
Débentures garanties de premier rang série 1	juin 2014	5,95	**299 234**	298 694
Débentures garanties de premier rang série 2	novembre 2020	5,15	**198 649**	198 539
Débentures garanties de premier rang série 3	février 2022	4,93	**198 389**	198 249
Débentures garanties de premier rang série 4 b)	mai 2023	4,18	**297 083**	—
Débenture non garantie de premier rang	mars 2018	5,94	**99 821**	99 850
Billets non garantis de premier rang – 400 millions $ US c)	mai 2020	4.88	**407 026**	—
Filiales				
Facilités de crédit de premier rang d)				
Facilité d'emprunt à terme A - 190 millions $ US	novembre 2017	2,57	**191 788**	—
Facilité d'emprunt à terme B - 417,9 millions $ US	novembre 2019	3,25	**417 748**	—
Facilité de crédit renouvelable - 52,5 millions $ US	novembre 2017	2,67	**54 432**	—
Contrats de location-financement	mars 2013 à janvier 2015	3,94 (4)	**2 435**	837
			2 984 256	1 037 032
Moins : tranche à court terme			**11 919**	830
			2 972 337	1 036 202

(1) Le 26 octobre 2012, la Société a amendé son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions de l'amendement, l'échéance a été prolongée d'un an et en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 novembre 2017.
(2) Taux d'intérêt sur la dette au 31 mai 2013, incluant la marge applicable.
(3) Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 7,24% sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.
(4) Moyenne pondérée des taux d'intérêts sur les contrats de location-financement.

a) Aux fins de l'acquisition de PEER 1 le 31 janvier 2013, la Société a conclu des facilités de crédit garanties auprès d'un consortium de prêteurs totalisant environ 650 millions $, en quatre tranches, pour un produit net de 640,3 millions $, déduction faite des coûts de transaction de 2,8 millions $. La première tranche, une facilité de crédit à terme canadienne, s'élève à 175 millions $; la deuxième tranche, une facilité de crédit à terme américaine, s'élève à 225 millions $ US; la troisième tranche, une facilité de crédit renouvelable, s'élève à 240 millions $ et la quatrième tranche, une facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni, s'élève à 7 millions £. La facilité de crédit renouvelable est offerte en dollars canadiens, en dollars américains, en livres sterling et en euros et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux des acceptations bancaires, le taux LIBOR en dollars américains, en livres sterling et en euros, le taux préférentiel ou le taux de base américain et en livres sterling, plus la marge applicable. La facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni est offerte en livres sterling et les taux d'intérêt sont fondés sur le taux de base en livres sterling ou le taux LIBOR en livres sterling. Les facilités de crédit garanties viendront à échéance le 27 janvier 2017. Les facilités de crédit garanties sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de la plupart de ses filiales, à l'exception d'ABB et ses filiales et de certaines filiales non significatives (les «filiales non restreintes»). De plus, elles prévoient certaines affectations autorisées, y compris les obligations relatives à l'achat de biens, les obligations capitalisées existantes et l'octroi de toute sûreté par une entité avant qu'elle ne devienne une filiale, sous réserve d'un montant maximal. Les dispositions relatives à cette facilité prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de la Société, mais ne couvrent pas les filiales non restreintes. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements autorisés, le versement de dividendes sur les actions à droits de vote multiples et sur les actions subalternes à droit de vote, ainsi que l'atteinte et le maintien de certains ratios financiers, principalement en ce qui a trait au bénéfice opérationnel avant amortissements, aux charges financières et au total de l'endettement.

Le 23 avril 2013, Cogeco Câble a remboursé la facilité de crédit à terme canadienne d'un montant de 175 millions $ et la facilité de crédit à terme américaine d'un montant de 225 millions $ US.

b) Le 27 mai 2013, Cogeco Câble a procédé, dans le cadre d'un appel public à l'épargne, à une émission de 300 millions $ de débentures garanties de premier rang série 4 (les « débentures ») pour un produit net de 297,1 millions $, déduction faite des coûts de transactions de 2,9 millions $. Ces débentures viennent à échéance le 26 mai 2023 et portent intérêt au taux annuel de 4,175 % payable semestriellement. Ces débentures sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale, et une sûreté sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit de la Société et de certaines de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. Les dispositions relatives à ces débentures prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de Cogeco Câble et de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les endettements autorisés, les cessions et le maintien de certains ratios financiers.

c) Le 23 avril 2013, Cogeco Câble a procédé à un placement privé de billets de premier rang non garanti (les « billets de 2020 ») d'un montant total en capital de 410,4 millions $ (400 millions $ US) pour un produit net de 402,6 millions $ (392,4 millions $ US), déduction faite des coûts de transaction de 7,8 millions $ (7,6 millions $ US). Ces billets de 2020 viennent à échéance le 1er mai 2020 et portent intérêt au taux annuel de 4,875 % payable semestriellement. Ces billets de 2020 sont solidairement garantis sous forme de dette de premier rang par ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. Les dispositions relatives à ces billets de 2020 prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de Cogeco Câble et de ses filiales, à l'exception des filiales non restreintes. De façon générale, les plus importantes restrictions visent l'endettement autorisé, les investissements et les distributions.

d) Dans le cadre de l'acquisition d'ABB le 30 novembre 2012, la Société a conclu, par l'intermédiaire de deux de ses filiales américaines, des facilités de crédit de premier rang auprès d'un consortium bancaire et d'autres prêteurs institutionnels totalisant 710 millions $ US, en trois tranches pour un produit net de 641,5 millions $ US déduction faite des frais de transactions de 18,5 millions $ US. La première tranche, une facilité d'emprunt à terme A totalisant 240 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2017, la deuxième tranche, une facilité d'emprunt à terme B totalisant 420 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2019 et la troisième tranche, une facilité de crédit renouvelable de 50 millions $ US, comprenant une marge de crédit d'exploitation de 15 millions $ US, viendra à échéance le 30 novembre 2017. Les taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang sont fondés sur le LIBOR, plus la marge applicable, et la facilité d'emprunt à terme B comporte un taux plancher LIBOR de 1,00 %. À compter du 31 décembre 2013, la facilité d'emprunt à terme A sera assujetti à un amortissement trimestriel de 3 millions $ pour la première année, de 6 millions $ pour la deuxième année et de 7,2 millions $ pour les troisième et quatrième années. À compter du 31 décembre 2012, la facilité d'emprunt à terme B est assujetti à un amortissement trimestriel de 0,25 % jusqu'à sa date d'échéance. En sus de l'échéancier d'amortissement fixe et à compter du premier trimestre de l'exercice 2015, les emprunts en vertu des facilités de crédit à terme devront être remboursés par anticipation selon un pourcentage de remboursement anticipé des flux de trésorerie excédentaires générés au cours de l'exercice antérieur, défini comme suit :

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

Les facilités de crédit de premier rang sont sans recours contre la Société et ses filiales canadiennes et les filiales de PEER 1 et sont garanties indirectement par une charge de premier rang, fixe et générale sur la quasi-totalité des biens personnels et réels, actuels et futurs et entreprises de quelque nature que ce soit d'ABB et de ses filiales. Les dispositions relatives à ces facilités prévoient des limites quant aux opérations et aux activités d'ABB et de ses filiales. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements et l'endettement autorisé, les distributions et le maintien de certains ratios financiers.

Le 28 mai 2013, les facilités de crédit de premier rang ont été amendées. Conformément aux modifications, un montant de 50 millions $ US de la facilité d'emprunt à terme A a été converti en une facilité de crédit renouvelable, ce qui a donné lieu à des montants empruntés sous ces deux tranches de 190 millions $ US et de 100 millions $ US, alors que la facilité d'emprunt à terme B est demeurée inchangée. Les taux d'intérêt des facilités de crédit de premier rang sont fondés sur le LIBOR, plus la marge applicable, et la facilité d'emprunt à terme B comporte un taux plancher LIBOR. La marge applicable a été réduite de 0,625 % pour la facilité de crédit renouvelable et pour la facilité d'emprunt à terme A, et de 1,00 % pour la facilité d'emprunt à terme B. De plus, le taux plancher LIBOR pour la facilité d'emprunt à terme B a été réduit, passant de 1,00 % à 0,75 %. Toutes les autres modalités sont demeurées les mêmes. Conformément à ces modifications, des frais de transactions de 6,2 millions $ ont été engagés.

10. Capital social

Autorisé

Nombre illimité :

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

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

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

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

Émis et payé

	31 mai 2013	31 août 2012
	$	$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	**98 346**	98 346
33 149 955 actions subalternes à droit de vote (33 117 508 au 31 août 2012)	**900 965**	899 997
	999 311	998 343
206 708 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (149 802 au 31 août 2012)	**(8 840)**	(6 179)
	990 471	992 164

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

	Nombre d'actions	**Montant**
		$
Solde au 31 août 2012	**33 117 508**	**899 997**
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options sur actions	**32 447**	**717**
Charge de rémunération comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	**—**	**251**
Solde au 31 mai 2013	**33 149 955**	**900 965**

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	**Montant**
		$
Solde au 31 août 2012	**149 802**	**6 179**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**101 047**	**4 076**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(44 141)**	**(1 415)**
Solde au 31 mai 2013	**206 708**	**8 840**

Dividendes

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2013, des dividendes trimestriels de 0,26 $ l'action, pour un total de 0,78 $ l'action ont été versés aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 37,9 millions $, comparativement à des dividendes trimestriels de 0,25 $ l'action, pour un total de 0,75 $ l'action, ou 36,5 millions $ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2012.

Régimes de rémunération fondée sur des actions

La Société offre à certains dirigeants un régime d'options sur actions qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2013, la Société a attribué 207 142 options sur actions (91 961 en 2011) à un prix d'exercice variant de 38,08 $ à 45,60 $ (48,02 $ à 48,15 $ en 2012), dont 71 233 options sur actions (47 729 en 2012) ont été attribuées à des employés de COGECO inc. Les droits de ces options sont acquis par tranches égales sur une période de cinq ans débutant l'année suivant le jour de la date de l'attribution des options et sont exerçables sur une période de dix ans. Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013, la Société a facturé un montant de 99 000 $ et 275 000 $ (83 000 $ et 232 000 $ en 2012) à COGECO inc. relativement aux options de la Société attribuées aux employés de COGECO inc. En conséquence, une charge de rémunération de 101 000 $ et 274 000 $ (85 000 $ et 251 000 $ en 2012) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2013 était de 7,77 $ (11,30 $ en 2012) 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 :

	2013	2012
	%	%
Taux de dividende attendu	**2,60**	1,66
Volatilité attendue	**26,59**	26,85
Taux d'intérêt sans risque	**1,49**	1,74
Durée prévue (en années)	**6,2**	6,1

En vertu du régime d'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2013:

	Options	**Prix d'exercice moyen pondéré**
		$
En circulation au 31 août 2012	**609 686**	**34,80**
Attribuées	**207 142**	**39,19**
Exercées[(1)]	**(32 447)**	**22,09**
Annulées	**(20 420)**	**42,18**
En circulation au 31 mai 2013	**763 961**	**36,33**
Pouvant être exercées au 31 mai 2013	**436 344**	**33,19**

(1) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 42,03 $.

La Société offre également un régime d'unités d'actions incitatives à l'intention de ses hauts dirigeants et de certains employés désignés, qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2013, la Société a attribué 103 947 (60 479 en 2012) unités d'actions incitatives, dont 12 280 (11 006 en 2012) unités d'actions incitatives ont été attribuées à des employés de COGECO inc. La Société établit la valeur de la rémunération liée aux unités d'actions incitatives attribuées en fonction de la juste valeur des actions subalternes à droit de vote de la Société à la date d'attribution, et une charge de rémunération est comptabilisée sur le délai d'acquisition des droits, soit trois ans moins un jour. Une fiducie a été créée pour acquérir ces actions sur le marché boursier afin de se couvrir contre les fluctuations du prix de l'action. La Société a chargé le fiduciaire d'acheter 101 047 (61 815 en 2012) actions subalternes à droit de vote de la Société sur le marché boursier. Ces actions ont été achetées pour une contrepartie en trésorerie totalisant 4 076 000 $ (3 049 000 $ en 2012) et sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés soient complètement acquis. Cette fiducie, considérée comme une entité ad hoc, est consolidée dans les états financiers consolidés de la Société, et la valeur des actions acquises est présentée en diminution du capital social à titre d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives. Une charge de rémunération de 523 000 $ et 1 466 000 $ (414 000 $ et 909 000 $ en 2012) a été comptabilisée au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013 relativement à ce régime. Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013, la Société a facturé un montant de 117 000 $ et 336 000 $ (105 000 $ et 285 000 $ en 2012) à COGECO inc. relativement aux unités d'actions incitatives de la Société attribuées aux employés de COGECO inc.

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2013:

En circulation au 31 août 2012	**149 802**
Attribuées	**103 947**
Distribuées	**(44 141)**
Annulées	**(8 400)**
En circulation au 31 mai 2013	**201 208**

La Société offre aux membres du conseil d'administration un régime d'unités d'actions différées qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2013, la Société a émis 5 573 unités d'actions différées (4 446 en 2012) aux participants en rapport avec le régime d'unités d'actions différées. Une charge de rémunération de 105 000 $ et 269 000 $ (47 000 $ et 62 000 $ en 2012) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2013 pour l'augmentation du passif, relativement à ce régime.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2013:

En circulation au 31 août 2012	**20 491**
Émises	**5 573**
Rachetées	**(2 868)**
Équivalents de dividendes	**424**
En circulation au 31 mai 2013	**23 620**

11. Tableaux des flux de trésorerie

a) Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
	$	$	**$**	$
Créances clients et autres débiteurs	**6 332**	8 170	**650**	1 110
Charges payées d'avance et autres	**(370)**	(1 677)	**954**	(1 644)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(11 180)**	(22 935)	**(87 654)**	(83 109)
Provisions	**122**	3 907	**(960)**	12 404
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**2 570**	452	**8 302**	(333)
	(2 526)	(12 083)	**(78 708)**	(71 572)

b) Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31 mai 2013	31 août 2012
	$	$
Trésorerie	**37 894**	65 442
Équivalents de trésorerie[(1)]	**—**	149 949
	37 894	215 391

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

12. Avantages du personnel

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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2013	31 mai 2012	**31 mai 2013**	31 mai 2012
	$	$	**$**	$
Régimes de retraite contributifs à prestations déterminées	**577**	449	**1 731**	1 347
Régimes de retraite à cotisations déterminées et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs	**1 441**	1 492	**4 552**	4 153
	2 018	1 941	**6 283**	5 500

13. Instruments financiers

a) Gestion du risque financier

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

Risque de crédit

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

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés découle de la possibilité que les contreparties aux conventions d'échange de devises croisées manquent à leurs obligations lorsque la juste valeur de ces conventions est favorable à la Société. La Société atténue ce risque en concluant des opérations avec des institutions financières dont la cote de crédit est égale ou supérieure à sa propre cote de crédit. La Société évalue la solvabilité des contreparties afin de réduire le risque de défaillance des contreparties dans le cadre de ces conventions. Au 31 mai 2013, la direction est d'avis que le risque de crédit lié à ses instruments financiers dérivés était minimal, étant donné que la cote de crédit la plus faible des contreparties à ces conventions est « BBB+ » selon les services de cote de *Standard & Poor* (« S&P ») et « A (élevé) » selon *Dominion Bond Rating Services* (« DBRS »).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent principalement des placements à court terme très liquides comme des fonds de marché monétaire. La Société a déposé la trésorerie et les équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières de bonne réputation et la direction juge ainsi que le risque de perte est négligeable. Au 31 mai 2013, la direction est d'avis que le risque de crédit pour ses investissements à court terme était minimal, étant donné que la cote de crédit de ces instruments est de « A-1+ » selon S&P.

La Société est également exposée au risque de crédit relativement à ses créances clients. Pour réduire ce risque, la Société assure un suivi constant de la situation financière de ses clients et examine le dossier de crédit et la solvabilité de chaque nouveau client important. Aux 31 mai 2013 et 31 août 2012, aucun client n'avait de solde représentant une part importante des créances clients consolidées de la Société. La Société établit une provision pour créances douteuses en fonction du risque de crédit propre à chacun de ses clients en examinant des facteurs tels que le nombre de jours de retard sur le solde dû par le client, de même que l'historique de recouvrement du client. La Société est d'avis que sa provision pour créances douteuses suffit à couvrir le risque de crédit connexe auquel elle est exposée. La Société dispose de politiques en matière de crédit et a mis en place divers contrôles du crédit, notamment des vérifications de crédit, des avances et une facturation anticipée, et elle a établi des procédures afin de suspendre les services lorsque les clients ont atteint leur limite de crédit ou n'ont pas respecté les modalités de paiement établies. Puisque la clientèle de la Société est nombreuse et diversifiée et qu'elle est répartie dans ses territoires au Canada, aux États-Unis et en Europe, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable.

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

	31 mai 2013	31 août 2012
	$	$
Créances clients	**79 144**	65 570
Provision pour créances douteuses	**(4 549)**	(2 866)
	74 595	62 704
Autres débiteurs	**15 830**	5 716
	90 425	68 420

Les comptes clients en souffrance sont définis comme les montants impayés au-delà des modalités habituelles de crédit pour les clients concernés. Une portion importante des clients de la Société est facturée et paie avant que le service ne soit rendu. La Société considère les montants impayés à la date due comme comptes clients échus. Le tableau suivant détaille les soldes des créances clients échues de la Société, déduction faite de la provision pour créances douteuses au 31 mai 2013 et 31 août 2012:

	31 mai 2013	31 août 2012
	$	$
Moins de 60 jours échus	**19 158**	9 530
60 à 90 jours échus	**909**	431
Plus de 90 jours échus	**410**	1 092
	20 477	11 053

Risque de liquidité

Le risque de liquidité se définit comme le risque que la Société soit incapable de respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité grâce à la gestion de sa structure du capital et à l'accès à différents marchés financiers. Elle gère également le risque de liquidité en assurant un suivi constant des flux de trésorerie réels et prévus afin de s'assurer qu'elle possède assez de liquidités pour satisfaire à ses obligations à leur échéance. Au 31 mai 2013, le montant disponible en vertu des facilités de crédit renouvelables de la Société s'établissait à 429,3 millions $. La direction est d'avis que les facilités de crédit renouvelables engagées, jusqu'à leurs échéances en janvier 2017 et novembre 2017, fourniront des liquidités suffisantes pour gérer les échéances de sa dette à long terme et permettra de combler les besoins en fonds de roulement. Deux filiales de la Société bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 100 millions $ US reliée à l'acquisition d'ABB, dont 53,7 millions $ US (55,7 millions $) était utilisée au 31 mai 2013.

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

		Flux de trésorerie contractuels						
	Valeur comptable $	2013 $	2014 $	2015 $	2016 $	2017 $	Suivantes $	Total $
Dettes fournisseurs et autres créditeurs[1]	**170 579**	**170 579**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**170 579**
Dette à long terme[2]	**2 981 821**	**1 089**	**313 686**	**26 127**	**229 962**	**165 559**	**2 281 792**	**3 018 215**
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprise	**875**	**—**	**875**	**—**	**—**	**—**	**—**	**875**
Instruments financiers dérivés	**2 380**	**—**	**—**	**—**	**4 883**	**—**	**—**	**4 883**
Contrats de location financement[3]	**2 435**	**413**	**1 318**	**779**	**—**	**—**	**—**	**2 510**
	3 158 090	**172 081**	**315 879**	**26 906**	**234 845**	**165 559**	**2 281 792**	**3 197 062**

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

Le tableau suivant résume les intérêts payables sur la dette à long terme (excluant les intérêts sur les contrats de location-financement) qui sont dus au cours des cinq prochains exercices financiers et par la suite, en fonction du capital et des taux d'intérêt en vigueur des dettes existantes en date du 31 mai 2013 et de leurs échéances respectives :

	2013	2014	2015	2016	2017	Suivantes	Total
	$	$	$	$	$	$	$
Paiements d'intérêts sur la dette à long terme	**22 009**	**127 096**	**108 691**	**100 981**	**91 291**	**261 569**	**711 637**
Encaissements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés	**—**	**(13 789)**	**(13 789)**	**(6 895)**	**—**	**—**	**(34 473)**
Paiements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés	**—**	**14 614**	**14 614**	**7 307**	**—**	**—**	**36 535**
	22 009	**127 921**	**109 516**	**101 393**	**91 291**	**261 569**	**713 699**

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 31 mai 2013, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des facilités de crédit renouvelables et des facilités de crédit à terme de la Société. La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable aux facilités renouvelables et aux facilités à terme est d'approximativement 10,1 millions $ en fonction de la dette existante au 31 mai 2013.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains et en livres sterling. Afin de réduire ce risque, la Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des conventions d'échange de devises peuvent être utilisées pour établir les taux de change applicables à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture. Par conséquent, le 2 octobre 2008, la Société a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A, de 190 millions $ US émis le 1er octobre 2008. Ces conventions ont eu pour effet de convertir le taux nominal annuel américain de 7,00 % en taux d'intérêt annuel moyen de 7,24 % en dollars canadiens. Le taux de change applicable au capital de la dette a été fixé à 1,0625 $. La Société a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture des flux de trésorerie pour ces instruments financiers dérivés. 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 3,3 millions $ en fonction de la dette existante au 31 mai 2013.

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

	31 mai 2013			31 août 2012	
	US	**Euro**	**Livre sterling**	US	Euro
	$	**$**	**$**	$	$
Actifs (passifs) financiers					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**4 810**	**1 260**	**147**	3 630	1 243
Dettes fournisseurs et autres créditeurs et provisions	**(6 360)**	**(24)**	**—**	(21 569)	(7 068)
	(1 550)	**1 236**	**147**	(17 939)	(5 825)

Compte tenu de la nature à court terme de ces éléments, le risque lié aux fluctuations des taux de change est généralement négligeable. L'incidence d'une variation de 10 % des taux de change (dollar américain, euro et livre sterling) ne ferait pas varier les charges financières.

De plus, l'investissement net de la Société dans des établissements à l'étranger est exposé au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, principalement en ce qui a trait aux variations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la livre sterling. Ce risque est réduit puisque la majeure partie des prix d'achats d'ABB et de PEER 1 a été empruntées directement en dollars américains et en livres sterling. Ces dettes ont été désignées comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Au 31 mai 2013, l'investissement net pour ABB et pour PEER 1 s'est élevé à 1,1 milliard $ US et à 66,6 millions £ alors que la dette à long terme s'élevait à 841,7 millions $ US et à 69,1 millions £. Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains au 31 mai 2013 était de 1,0368 $ le dollar américain et à 1,5752 $ la livre sterling. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollar canadien ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 27,5 millions $.

b) Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

c) La juste valeur des débentures garanties de premier rang séries 1, 2, 3 et 4, des billets garantis de premier rang séries A et B, des billets non garantis de premier rang et de la débenture non garantie de premier rang est basée sur la valeur de marché actuelle d'instruments financiers semblables.

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

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

	31 mai 2013		31 août 2012	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Dette à long terme	**2 984 256**	**3 102 294**	1 037 032	1 118 634

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

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

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

c) Gestion du capital

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

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

Les dispositions relatives aux ententes de financement prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de la Société. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements autorisés, le versement de dividendes sur les actions à droits de vote multiples et sur les actions subalternes à droit de vote, ainsi que le maintien de certains ratios financiers principalement en ce qui a trait au bénéfice opérationnel avant amortissements, aux charges financières et au total de l'endettement. Aux 31 mai 2013 et 31 août 2012, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

	31 mai 2013	31 août 2012
Endettement net de premier rang[1][2] / bénéfice opérationnel avant amortissements[3]	**2,8**	1,3
Endettement net[2][4] / bénéfice opérationnel avant amortissements[3]	**3,6**	1,4
Bénéfice opérationnel avant amortissements[3] / charges financières[3]	**8,0**	9,2

(1) L'endettement net de premier rang est défini comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des paiements en capital sur la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.
(2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'ABB ainsi que les facilités de crédit de premier rang sans recours au 31 mai 2013.
(3) Calcul fondé sur le bénéfice opérationnel avant amortissements et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 31 mai 2013 et 31 août 2012 excluant ABB et incluant les résultats de PEER 1 pour la période de quatre mois close le 31 mai 2013.
(4) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme, du solde à payer relatif à un regroupement d'entreprise et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

14. Cession d'une filiale et activités abandonnées

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

Le résultat net des activités abandonnées pour la période de neuf mois close le 31 mai 2012 s'établissait comme suit :

	$
Produits	80 546
Charges opérationnelles	70 247
Amortissements	2 814
Bénéfice opérationnel	7 485
Produits financiers	155
Profit sur cession	48 215
Bénéfice avant impôt sur le résultat	55 855
Impôt sur le résultat	409
Bénéfice de la période	55 446

Les flux de trésorerie des activités abandonnées pour la période deneuf mois close le 31 mai 2012 s'établissaient comme suit :

	$
Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	13 637
Variation nette des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	36 826
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	(866)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	49 597

15. Événements subséquents

Le 5 juillet 2013, Cogeco Câble a réduit son crédit à terme renouvelable et sa facilité de crédit renouvelable de ses facilités de crédit garanties, pour les faire passer de 750 millions $ à 600 millions $ et de 240 millions $ à 190 millions $, respectivement.

Le 27 juin 2013, Cogeco Câble a procédé, dans le cadre d'un placement privé, à l'émission de billets de premier rang garantis, d'un montant de 215 millions $ US, portant intérêt à un taux de 4,30 % payable semestriellement et venant à échéance le 16 juin 2025. Le produit net tiré de ce placement ainsi que des montants prélevés sur les facilités de crédit de la Société seront utilisés pour le remboursement, le 29 juillet 2013, des débentures garanties de premier rang série 1 en circulation d'un montant de 300 millions $, qui viennent à échéance le 9 juin 2014.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2013	28 février 2013	30 novembre 2012	31 août 2012	31 mai 2012
Unités de service primaire[1]	**2 470 164**	**2 473 495**	**2 469 393**	1 969 133	1 962 174
CANADA	**1 981 290**	**1 984 555**	**1 984 213**	1 969 133	1 962 174
ÉTATS-UNIS	**488 874**	**488 940** [2]	**485 180** [2]	—	—
Clients du service de Télévision	**1 079 285**	**1 087 692**	**1 098 352**	863 115	868 873
CANADA	**845 344**	**852 707**	**861 039**	863 115	868 873
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**50,7 %**	**51,4 %**	**52,1 %**	52,4 %	52,9 %
ÉTATS-UNIS	**233 941**	**234 985**	**237 313**	—	—
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**45,3 %**	**45,5 %**	**46,0 %**	—	—
Clients du service de Télévision numérique	**924 155**	**922 703**	**922 576**	771 503	765 585
CANADA	**779 950**	**778 728**	**780 724**	771 503	765 585
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**46,8 %**	**46,9 %**	**47,2 %**	46,8 %	46,6 %
ÉTATS-UNIS	**144 205**	**143 975**	**141 852**	—	—
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**27,9 %**	**27,9 %**	**27,5 %**	—	—
Clients du service de Télévision analogique	**155 130**	**164 989**	**175 776**	91 612	103 288
CANADA	**65 394**	**73 979**	**80 315**	91 612	103 288
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**3,9 %**	**4,5 %**	**4,9 %**	5,6 %	6,3 %
ÉTATS-UNIS	**89 736**	**91 010**	**95 461**	—	—
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**17,4 %**	**17,6 %**	**18,5 %**	—	—
Clients du service d'Internet haute vitesse	**826 495**	**824 144**	**814 932**	634 534	628 852
CANADA	**650 325**	**649 165**	**645 379**	634 534	628 852
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**39,0 %**	**39,1 %**	**39,0 %**	38,5 %	38,3 %
ÉTATS-UNIS	**176 170**	**174 979**	**169 553**	—	—
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**34,1 %**	**33,9 %**	**32,9 %**	—	—
Clients du service de Téléphonie	**564 384**	**561 659**	**556 109**	471 484	464 449
CANADA	**485 621**	**482 683**	**477 795**	471 484	464 449
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**29,1 %**	**29,1 %**	**28,9 %**	28,6 %	28,3 %
ÉTATS-UNIS	**78 763**	**78 976**	**78 314**	—	—
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**15,2 %**	**15,3 %**	**15,2 %**	—	—

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

(2) Au troisième trimestre de l'exercice 2013, le nombre d'unités de service primaire d'ABB au 30 novembre 2012 et au 28 février 2013 a été ajusté à la baisse, afin qu'il soit conforme aux pratiques de Cogeco Câble et aux pratiques canadiennes concernant principalement la présentation du nombre d'hôtels et d'unités d'hôtel.