RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de trois mois close le 30 novembre 2014

FAITS SAILLANTS

	Trimestres clos les 30 novembre		
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	**2014**	2013	Variation
	$	$	%
Opérations			
Produits	**538 383**	516 971	4,1
BAIIA ajusté[1]	**233 983**	224 040	4,4
Bénéfice de la période	**65 363**	56 839	15,0
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**26 774**	23 055	16,1
Flux de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**18 999**	60 235	(68,5)
Flux de trésorerie liés aux opérations[1]	**174 252**	159 222	9,4
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**103 524**	86 580	19,6
Flux de trésorerie nets[1]	**70 728**	72 642	(2,6)
Situation financière[2]			
Immobilisations corporelles	**1 870 907**	1 852 270	1,0
Total de l'actif	**5 443 120**	5 367 730	1,4
Endettement[3]	**2 988 125**	2 848 040	4,9
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**537 407**	513 965	4,6
Données par action[4]			
Bénéfice par action			
De base	**1,60**	1,38	15,9
Dilué	**1,59**	1,37	16,1

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

(2) Au 30 novembre 2014 et au 31 août 2014.

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

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

RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 30 novembre 2014

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait aux perspectives futures et aux événements, aux affaires, aux activités, au rendement financier, à la situation financière ou aux résultats anticipés de COGECO et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les résultats d'exploitation et le rendement économique futurs de la Société, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement ainsi qu'aux perspectives et aux occasions d'affaires que COGECO juge raisonnables au moment de les formuler. Bien que la direction considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient s'avérer inexactes. La Société avise le lecteur qu'en raison du ralentissement économique observé au cours des dernières années, les énoncés de nature prospective et les hypothèses sous-jacentes de la Société sont sujets à de plus grandes incertitudes et que, par conséquent, ils pourraient ne pas se réaliser ou les résultats pourraient différer de façon importante des attentes de la Société. Il est impossible pour COGECO de prédire avec certitude l'incidence que les incertitudes économiques actuelles pourraient avoir sur les résultats futurs. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes (décrits dans la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de 2014 de la Société), qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de COGECO. Ces facteurs comprennent notamment les risques liés aux marchés et à la concurrence, à la technologie, aux développements sur le plan de la réglementation, aux charges d'exploitation, aux systèmes d'information, aux sinistres et aux autres éventualités, aux risques financiers liés aux besoins en capital, aux ressources humaines, à l'actionnaire détenant le contrôle et à la structure de détention, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. En conséquence, les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Société invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective maintenant ou à une quelque autre date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, sauf si la loi l'exige.

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

STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Les objectifs de COGECO sont l'accroissement de la rentabilité et la création de valeur pour les actionnaires. Les stratégies mises en œuvre à cette fin, appuyées par un contrôle rigoureux des dépenses et une amélioration des processus d'affaires, sont propres à chaque secteur. Les principales stratégies utilisées pour atteindre les objectifs de COGECO dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises sont axées sur l'élargissement de son offre de services, l'amélioration des services et des offres groupées de services existants, l'amélioration des réseaux, l'amélioration de l'expérience client et des processus d'affaires ainsi que le maintien d'une gestion solide du capital et d'un contrôle rigoureux des dépenses. Les activités de radiodiffusion et d'affichage publicitaire extérieur sont axées sur l'amélioration continue de la programmation et la diversification du portefeuille de produits en vue d'accroître la part de marché, et par le fait même, la rentabilité. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté[(1)] et ses flux de trésorerie nets[(1)].

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BAIIA AJUSTÉ

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014, pour s'établir à 234,0 millions $. La progression du BAIIA ajusté résulte principalement de l'amélioration des résultats financiers de nos secteurs opérationnels ainsi que des taux de change favorables qui ont profité à nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, COGECO a déclaré des flux de trésorerie nets de 70,7 millions $, comparativement à 72,6 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 1,9 million $. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté expliquée précédemment.

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le sondage Numeris réalisé à l'automne 2014 dans la région de Montréal par *Portable People Meter* (« PPM ») révèle que 98,5 FM est la radio qui se classe à la tête du marché francophone de Montréal auprès de tous les auditeurs et dans la catégorie « hommes de deux ans et plus » (« 2+ »), tandis que Rythme FM a maintenu sa position de chef de file dans la catégorie « femmes 2+ » parmi les stations musicales. *The Beat* est la radio qui se classe au premier rang dans la catégorie « femmes de 35 à 64 ans » sur le marché anglophone de Montréal. Dans les autres régions du Québec, la plupart de nos stations de radio ont enregistré de bonnes cotes d'écoute.

Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée de deux années additionnelles, soit jusqu'au 1er février 2020. Parallèlement, à la même date, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc. a également modifié son crédit à terme renouvelable pour en prolonger l'échéance d'une année, soit jusqu'au 22 janvier 2020.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Produits	**538 383**	516 971	4,1
Charges d'exploitation	**304 400**	292 931	3,9
BAIIA ajusté	**233 983**	224 040	4,4

PRODUITS

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 21,4 millions $, ou 4,1 %, par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 538,4 millions $. L'augmentation tient essentiellement au secteur de la câblodistribution et des services de données 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 ».

Dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, les produits ont augmenté de 22,0 millions $, ou 4,6 %, au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, pour atteindre 497,0 millions $. La hausse des produits résulte de la croissance interne de toutes nos unités d'exploitation, conjuguée aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur les produits du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ».

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 11,5 millions $ pour atteindre 304,4 millions $, soit une hausse de 3,9 % par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises.

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

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, le BAIIA ajusté a augmenté de 9,9 millions $, ou 4,4 %, pour s'établir à 234,0 millions $, le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ayant contribué à hauteur de 218,9 millions $ au BAIIA ajusté consolidé. La hausse pour le trimestre dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises résulte principalement de l'amélioration de la plupart de nos secteurs opérationnels ainsi que des taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur les résultats d'exploitation de Cogeco Câble, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ».

CHARGES FIXES

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Amortissements	**116 047**	117 094	(0,9)
Charges financières	**37 536**	34 022	10,3

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, la dotation aux amortissements s'est chiffrée à 116,0 millions $, comparativement à 117,1 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de l'amortissement complet de certaines immobilisations incorporelles depuis la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2014, facteur partiellement contrebalancé par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et par les acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les charges financières ont augmenté de 3,5 millions $, ou 10,3 %, pour atteindre 37,5 millions $, contre 34,0 millions $ au premier trimestre de l'exercice 2014, en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les impôts sur le résultat se sont chiffrés à 15,0 millions $ comparativement à 15,8 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation des charges fixes, ainsi qu'à l'incidence favorable de la structure d'imposition établie lors des acquisitions d'Atlantic Broadband et de Peer 1 Hosting[(1)] au cours de l'exercice 2013, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, le bénéfice de la période s'est élevé à 65,4 millions $, dont un montant de 26,8 millions $, ou 1,60 $ par action, est attribuable aux propriétaires de la Société. Le bénéfice de la période correspondante de l'exercice 2014 s'était chiffré à 56,8 millions $, dont un montant de 23,1 millions $, ou 1,38 $ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société. L'augmentation au premier trimestre tient à l'augmentation du BAIIA ajusté, partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges financières.

La participation sans contrôle correspond à une participation d'environ 68 % dans les résultats de Cogeco Câble. Pour le trimestre de l'exercice 2015, le bénéfice de la période attribuable à la participation sans contrôle s'est chiffré à 38,6 millions $, comparativement à 33,8 millions $ pour l'exercice 2014.

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

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**174 252**	159 222
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	**(138 125)**	(95 965)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**(2 130)**	(1 878)
Impôts sur le résultat versés	**(22 232)**	(19 164)
Impôts exigibles	**19 045**	28 166
Charges financières versées	**(49 347)**	(44 168)
Charges financières	**37 536**	34 022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**18 999**	60 235
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(103 391)**	(86 151)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**35 480**	8 455
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	**1 630**	199
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(47 282)**	(17 262)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**63 831**	43 793
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**16 549**	26 531

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 19,0 millions $, contre 60,2 millions $, ce qui représente une diminution de 41,2 millions $, ou 68,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution tient essentiellement à l'augmentation de 42,2 millions $ des activités d'exploitation sans effet de trésorerie découlant de la baisse plus marquée des dettes fournisseurs et autres créditeurs par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et à l'augmentation de 5,2 millions $ des charges financières versées ainsi qu'aux impôts sur le résultat versés de 3,1 millions $, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation de 9,9 millions $ du BAIIA ajusté.

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont chiffrés à 174,3 millions $, comparativement à 159,2 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2014, ce qui représente une augmentation de 15,0 millions $, ou 9,4 %, laquelle tient essentiellement à la hausse de 9,9 millions $ du BAIIA ajusté et à la baisse de 9,1 millions $ des impôts exigibles, partiellement contrebalancées par la hausse de 3,5 millions $ des charges financières.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les activités d'investissement se sont chiffrées à 103,4 millions $, comparativement à 86,2 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, en raison principalement des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, comme il est expliqué plus loin.

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

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 100,1 millions $, comparativement à 82,5 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, en raison essentiellement des facteurs suivants dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises :

- L'augmentation des dépenses d'investissement liées aux installations des centres de données informatiques tient essentiellement à la construction, par Cogeco Services Réseaux, de tous les autres modules (soit les modules 2, 3 et 4) au centre de données informatiques de Barrie, en Ontario, ainsi qu'à l'expansion de la couverture de ses centres de données informatiques grâce à la construction initiale d'un nouveau centre de données informatiques à Montréal, au Québec; et

- L'acquisition d'équipements à l'abonné additionnels en raison du lancement, au Canada, des services de télévision numérique avancée TiVo le 3 novembre 2014, en Ontario, et la poursuite du déploiement aux États-Unis. En outre, l'augmentation des immobilisations corporelles tient également à la croissance des unités de service primaire ainsi qu'à l'augmentation des dépenses liées à l'infrastructure évolutive afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau dans les régions desservies, facteurs en partie contrebalancés par le calendrier de certaines initiatives.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs sont principalement attribuables aux coûts de rebranchement et d'activation de services additionnels ainsi qu'aux autres coûts d'acquisition de clients. Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont élevées à 3,5 millions $, comparativement à 4,1 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent en raison du ralentissement des activités de rebranchement au Canada.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 70,7 millions $, ce qui équivaut à une baisse de 1,9 million $ par rapport à l'exercice 2014. Cette baisse tient essentiellement à l'augmentation de 17,6 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation de 9,9 millions $ du BAIIA ajusté et de 3,5 millions $ des charges financières.

Au premier trimestre de l'exercice 2015, un niveau d'endettement plus élevé a généré une augmentation de la trésorerie de 58,9 millions $, principalement en raison de l'augmentation de 59,1 millions $ des facilités de crédit renouvelables et de 16,5 millions $ de l'endettement bancaire, contrebalancée en partie par le remboursement de 16,7 millions $ sur la dette à long terme. Au premier trimestre de l'exercice 2014, un niveau d'endettement plus élevé avait généré une augmentation de la trésorerie de 28,7 millions $, principalement en raison de l'augmentation de 29,4 millions $ des facilités de crédit renouvelables.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, un dividende déterminé trimestriel de 0,255 $ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 4,3 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel versé de 0,22 $ par action, ou 3,7 millions $, au premier trimestre de l'exercice 2014. En outre, les dividendes versés par une filiale aux détenteurs de participations sans contrôle se sont élevés à 11,6 millions $ au cours du premier trimestre, comparativement à 9,9 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 30 novembre 2014, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 376,5 millions $, comparativement à 277,5 millions $ au 31 août 2014. L'augmentation du déficit de 99,0 millions $ tient essentiellement à la hausse de 209,1 millions $ de la tranche à court terme de la dette à long terme en raison des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US venant à échéance en octobre 2015 ainsi qu'à la diminution de 47,3 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de 137,9 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs et par la hausse de 11,2 millions $ des créances clients et autres débiteurs. Dans le cours normal de ses activités, COGECO maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont généralement payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 30 novembre 2014, la Société avait utilisé 21,0 millions $ de son crédit à terme renouvelable de 50 millions $ pour une disponibilité restante de 29,0 millions $ et Cogeco Câble avait utilisé 266,4 millions $ de son crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour de 800 millions $ pour une disponibilité restante de 533,6 millions $. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Câble bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 171,6 millions $ (150 millions $ US), dont un montant de 47,1 millions $ (41,2 millions $ US) avait été utilisé au 30 novembre 2014, pour une disponibilité restante de 124,5 millions $ (108,8 millions $ US).

SITUATION FINANCIÈRE

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 47,3 millions $, en raison principalement de la baisse de 137,9 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs liés à l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs. Les augmentations de 18,6 millions $ et de 29,9 millions $ des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles, respectivement, sont liées à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, partiellement contrebalancé par l'excédent de la dotation aux amortissements sur les acquisitions. Le goodwill a augmenté de 43,1 millions $ par suite de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien au cours du premier trimestre de l'exercice 2015. L'augmentation de 209,1 millions $ de la tranche à court terme de la dette à long terme tient essentiellement aux billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US venant à échéance en octobre 2015. La diminution de 74,2 millions $ de la dette à long terme s'explique essentiellement par l'augmentation de la tranche à court terme de la dette à long terme, facteur partiellement contrebalancé par le calendrier des paiements aux fournisseurs et par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de COGECO au 31 décembre 2014. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

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

FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, COGECO a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de COGECO, présentées dans le rapport annuel de 2014, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2014.

GESTION FINANCIÈRE

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à des instruments à taux fixe et à des instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2014, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des crédits à terme renouvelables et des facilités de crédit de premier rang de la Société. Pour réduire ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu le 22 juillet 2013 des conventions d'échange de taux d'intérêt.

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

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1 % du taux d'intérêt applicable à ces facilités est d'approximativement 4,3 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2014.

En outre, la Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américains. Afin de réduire ce risque, la Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des conventions d'échange de devises croisées peuvent être utilisées pour établir les taux de change applicables à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture. Par conséquent, le 2 octobre 2008, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A.

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

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

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

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

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

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

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 30 novembre 2014 était de 1,1440 $ pour un dollar américain et de 1,7890 $ pour une livre sterling. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 28,2 millions $.

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

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

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

Trimestre clos le 30 novembre 2014 *(en milliers de dollars)*	Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises Données comptabilisées $	 Incidence du taux de change $
Produits	**497 001**	**14 393**
Charges d'exploitation	**268 264**	**9 403**
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**9 877**	**—**
BAIIA ajusté	**218 860**	**4 990**
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**102 883**	**6 384**

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 13 janvier 2015, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,255 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 10 février 2015 aux actionnaires inscrits en date du 27 janvier 2015. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

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

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

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

Au Canada, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 5 295 au premier trimestre de l'exercice 2015, contre une diminution de 4 620 à la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance des unités de service primaire tient essentiellement aux services d'IHV additionnels qui ont été contrebalancés en partie par la baisse légèrement plus marquée des services de Télévision.

Aux États-Unis, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 5 793 pour le premier trimestre de l'exercice 2015, comparativement à 1 895 à la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance des unités de service primaire tient essentiellement aux services d'IHV et de Téléphonie additionnels.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 22,0 millions $, ou 4,6 %, par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 497,0 millions $, stimulés par la croissance de 1,8 % des Services de câblodistribution canadiens, de 15,2 % des Services de câblodistribution américains et de 3,5 % des Services de données aux entreprises. La hausse des produits résulte de la croissance interne de la majorité de nos unités d'exploitation qui découle principalement de la croissance des unités de service primaire et des hausses tarifaires, conjuguées aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 14,3 millions $ pour atteindre 268,3 millions $, ce qui représente une hausse de 5,6 % par rapport à l'exercice précédent. La hausse des charges d'exploitation résulte de la croissance interne des charges de toutes nos unités d'exploitation en raison des initiatives de marketing additionnelles liées au lancement des services de télévision numérique avancée TiVo au Canada et celles visant à appuyer la croissance des unités de service primaire, conjuguées à des hausses importantes des coûts liés à la programmation et à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

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

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2014, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,3 millions $, ou 3,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 218,9 millions $. L'augmentation pour le trimestre tient essentiellement à l'amélioration des secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains ainsi qu'aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge d'exploitation de Cogeco Câble a légèrement diminué au premier trimestre, passant de 44,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent à 44,0 %, en raison essentiellement des activités à marges moins élevées du secteur des Services de données aux entreprises, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation enregistrée par le secteur des Services de câblodistribution canadiens.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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

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

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

INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société figure dans le rapport annuel de 2014 disponible aux adresses www.sedar.com et www.cogeco.ca. Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société depuis le 31 août 2014.

DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

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

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

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

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

MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

MESURES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS ET FLUX DE TRÉSORERIE NETS

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

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

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**18 999**	60 235
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	**138 125**	95 965
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**2 130**	1 878
Impôts sur le résultat versés	**22 232**	19 164
Impôts exigibles	**(19 045)**	(28 166)
Charges financières versées	**49 347**	44 168
Charges financières	**(37 536)**	(34 022)
Flux de trésorerie liés aux opérations	**174 252**	159 222

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

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**174 252**	159 222
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(100 057)**	(82 464)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(3 467)**	(4 116)
Flux de trésorerie nets	**70 728**	72 642

BAIIA AJUSTÉ

Le BAIIA ajusté est une mesure de référence couramment utilisée dans le secteur des télécommunications, puisqu'elle permet d'établir une comparaison avec des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'elle constitue une mesure plus actuelle, celle-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. L'évolution du BAIIA ajusté permet d'évaluer la capacité de COGECO à saisir les occasions de croissance de façon rentable, à financer ses activités courantes et à assurer le service de sa dette. Le BAIIA ajusté correspond essentiellement aux flux de trésorerie liés aux opérations. Par conséquent, le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière.

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

Trimestres clos les 30 novembre	**2014**	2013
(en milliers de dollars)	**$**	$
Bénéfice de la période	**65 363**	56 839
Impôts sur le résultat	**15 037**	15 837
Charges financières	**37 536**	34 022
Amortissements	**116 047**	117 094
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**—**	248
BAIIA ajusté	**233 983**	224 040

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos	le 30 novembre		le 31 août		le 31 mai		le 28 février	
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	**2014**	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	$	$	$	$	$	$	$	$
Produits	**538 383**	516 971	524 523	504 714	536 067	504 434	518 477	458 501
BAIIA ajusté	**233 983**	224 040	229 332	224 608	233 083	220 878	221 807	196 272
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	—	3 296	—	32 197	—	—	—
Impôts sur le résultat	**15 037**	15 837	15 708	10 374	9 068	19 080	14 147	15 089
Bénéfice de la période	**65 363**	56 839	59 229	43 770	35 635	49 995	58 467	48 950
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**26 774**	23 055	15 765	13 869	11 469	17 185	17 391	14 676
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**18 999**	60 235	332 218	233 464	184 706	167 641	187 611	157 095
Flux de trésorerie liés aux opérations	**174 252**	159 222	184 781	162 138	176 491	158 172	173 415	140 124
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**103 524**	86 580	166 642	108 756	84 960	113 492	81 997	106 019
Flux de trésorerie nets	**70 728**	72 642	18 139	53 382	91 531	44 680	91 418	34 105
Bénéfice par action[(1)]								
De base	**1,60**	1,38	0,94	0,83	0,69	1,03	1,04	0,88
Dilué	**1,59**	1,37	0,94	0,82	0,68	1,02	1,03	0,87

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

SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de COGECO ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, le nombre de clients du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

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

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

COGECO inc.
Montréal (Québec)
Le 13 janvier 2015



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2014

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	**2014**	2013
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$
Produits		**538 383**	516 971
Charges d'exploitation	*4*	**304 400**	292 931
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition		**—**	248
Amortissements	*5*	**116 047**	117 094
Charges financières	*6*	**37 536**	34 022
Impôts sur le résultat	*7*	**15 037**	15 837
Bénéfice de la période		**65 363**	56 839
Bénéfice de la période attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		**26 774**	23 055
Participants sans contrôle		**38 589**	33 784
		65 363	56 839
Bénéfice par action	*8*		
De base		**1,60**	1,38
Dilué		**1,59**	1,37

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**65 363**	56 839
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**11 203**	1 119
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières	**(10 773)**	(1 710)
Charge d'impôts sur le résultat liée	**(182)**	(66)
	248	(657)
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**34 297**	9 152
Variation nette des ajustements latents à la conversion de la dette à long terme désignée comme éléments de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(20 941)**	(4 588)
	13 356	4 564
	13 604	3 907
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies		
Réévaluation au titre des régimes de retraite à prestations définies	**(3 107)**	1 974
Charge d'impôts sur le résultat liée	**836**	(528)
	(2 271)	1 446
Autres éléments du résultat global de la période	**11 333**	5 353
Résultat global de la période	**76 696**	62 192
Résultat global de la période attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	**29 547**	25 218
Participants sans contrôle	**47 149**	36 974
	76 696	62 192

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social $	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)		*(note 11)*			
Solde au 31 août 2013	117 769	6 007	6 177	326 952	911 311	1 368 216
Bénéfice de la période	—	—	—	23 055	33 784	56 839
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	1 251	912	3 190	5 353
Résultat global de la période	—	—	1 251	23 967	36 974	62 192
Rémunération fondée sur des actions	—	944	—	—	932	1 876
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	—	(324)	—	—	3 647	3 323
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (note 10 C))	—	—	—	(405)	—	(405)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (note 10 C))	—	—	—	(3 298)	(9 900)	(13 198)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	—	—	—	120	(120)	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	(1 832)	—	—	—	—	(1 832)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	1 261	(1 186)	—	(75)	—	—
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	—	—	—	—	(6 934)	(6 934)
Distribution par une filiale à des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	—	(549)	—	(11)	560	—
Total des distributions aux actionnaires	(571)	(1 115)	—	(3 669)	(11 815)	(17 170)
Solde au 30 novembre 2013	117 198	4 892	7 428	347 250	936 470	1 413 238
Solde au 31 août 2014	**117 963**	**5 858**	**9 131**	**381 013**	**1 025 123**	**1 539 088**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**26 774**	**38 589**	**65 363**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**4 348**	**(1 575)**	**8 560**	**11 333**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**4 348**	**25 199**	**47 149**	**76 696**
Rémunération fondée sur des actions	**—**	**829**	**—**	**—**	**1 061**	**1 890**
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	**—**	**(62)**	**—**	**—**	**887**	**825**
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(470)**	**—**	**(470)**
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(3 798)**	**(11 584)**	**(15 382)**
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	**—**	**—**	**—**	**54**	**(54)**	**—**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**(1 957)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(1 957)**
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**1 178**	**(1 235)**	**—**	**57**	**—**	**—**
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**—**	**—**	**—**	**—**	**(6 425)**	**(6 425)**
Distribution par une filiale à des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**—**	**(707)**	**—**	**6**	**701**	**—**
Total des distributions aux actionnaires	**(779)**	**(1 175)**	**—**	**(4 151)**	**(15 414)**	**(21 519)**
Solde au 30 novembre 2014	**117 184**	**4 683**	**13 479**	**402 061**	**1 056 858**	**1 594 265**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**30 novembre 2014** **$**	31 août 2014 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**16 549**	63 831
Créances clients et autres débiteurs		**134 276**	123 094
Impôts sur le résultat à recevoir		**29 638**	22 254
Charges payées d'avance et autres		**23 782**	18 090
Instruments financiers dérivés		**17 698**	—
		221 943	227 269
Actifs non courants			
Autres actifs		**11 062**	11 637
Immobilisations corporelles		**1 870 907**	1 852 270
Immobilisations incorporelles		**2 016 115**	1 986 187
Goodwill		**1 302 752**	1 259 654
Instruments financiers dérivés		**—**	6 132
Actifs d'impôts différés		**20 341**	24 581
		5 443 120	5 367 730
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**19 739**	3 228
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**207 962**	345 910
Provisions		**18 521**	16 749
Passifs d'impôts sur le résultat		**51 415**	47 561
Produits différés et perçus d'avance		**57 011**	57 012
Instruments financiers dérivés		**363**	—
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 %		**2 000**	2 000
Tranche à court terme de la dette à long terme	*9*	**241 460**	32 349
		598 471	504 809
Passifs non courants			
Dette à long terme	*9*	**2 708 530**	2 782 712
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		**28 213**	25 086
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**12 555**	17 169
Passifs d'impôts différés		**501 086**	498 866
		3 848 855	3 828 642
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*10 B)*	**117 184**	117 963
Réserve de rémunération fondée sur des actions		**4 683**	5 858
Cumul des autres éléments du résultat global	*11*	**13 479**	9 131
Bénéfices non distribués		**402 061**	381 013
		537 407	513 965
Participation sans contrôle		**1 056 858**	1 025 123
		1 594 265	1 539 088
		5 443 120	5 367 730

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	**2014**	2013
(en milliers de dollars canadiens)		**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		**65 363**	56 839
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements	*5*	**116 047**	117 094
Charges financières	*6*	**37 536**	34 022
Impôts sur le résultat	*7*	**15 037**	15 837
Rémunération fondée sur des actions	*10 D)*	**2 244**	2 307
Perte (gain) à la cession et radiation d'immobilisations corporelles		**653**	(262)
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		**(8 177)**	(6 305)
		228 703	219 532
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	*12*	**(138 125)**	(95 965)
Charges financières versées		**(49 347)**	(44 168)
Impôts sur le résultat versés		**(22 232)**	(19 164)
		18 999	60 235
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		**(100 057)**	(82 464)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		**(3 467)**	(4 116)
Autres		**133**	429
		(103 391)	(86 151)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de l'endettement bancaire		**16 511**	793
Augmentation nette des facilités renouvelables		**59 117**	29 354
Remboursements de dette à long terme		**(16 739)**	(1 405)
Augmentation des frais de transaction différés		**—**	(1 241)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	*10 B)*	**(1 957)**	(1 832)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	*10 C)*	**(470)**	(405)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	*10 C)*	**(3 798)**	(3 298)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle		**825**	3 323
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		**(6 425)**	(6 934)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participants sans contrôle		**(11 584)**	(9 900)
		35 480	8 455
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		**1 630**	199
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		**(47 282)**	(17 262)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début		**63 831**	43 793
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin		**16 549**	26 531

COGECO INC.
NOTES ANNEXES
30 novembre 2014
(non audité)
(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les données par action)

NATURE DES ACTIVITÉS

COGECO inc. (la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole CGO. La Société offre des services de Télévision par câble, d'Internet haute vitesse (« IHV »), de Téléphonie, de technologie de l'information et d'infrastructure gérés et d'autres services de télécommunications fournis à ses clients résidentiels et commerciaux au Canada, aux États-Unis d'Amérique («États-Unis») et en Europe, principalement au Royaume-Uni, par l'intermédiaire de Cogeco Câble inc. («Cogeco Câble»), exerce des activités de radiodiffusion par l'intermédiaire de Cogeco Diffusion Acquisitions inc. («Cogeco Diffusion») et opère une entreprise spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire extérieur dans les transports collectifs par l'entremise de Métromédia CMR Plus inc. («Métromédia») (voir note 3 pour une description détaillée des opérations).

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

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire,* et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 2014.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adopté dans ses états financiers annuels consolidés de l'exercice 2014. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires sauf indication contraire.

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

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

Les résultats opérationnels pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats opérationnels pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, le nombre de clients du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. La Société offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

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

2. DÉVELOPPEMENTS AU SUJET DES CONVENTIONS COMPTABLES

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

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

3. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel (perte sectorielle) de la Société pour la période est présenté(e) en deux secteurs opérationnels: le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises et le secteur autres.

Le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises fourni, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services de Télévision, de services IHV et de Téléphonie. Il 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. Ce secteur fournit aussi par le biais de ses centres de données informatiques, des services de co-implantation, des services d'hébergement gérés et dédiés, des services de techonologie de l'informatique gérés, des services d'informatique en nuage et des services de connectivité aux petites, moyennes et grandes entreprises et à la clientèle du secteur public par l'entremise de ses réseaux optiques.

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

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

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

	Trois mois clos le 30 novembre					
	Câblodistribution et des services de données aux entreprises		**Autres**		**Consolidé**	
	2014	2013	**2014**	2013	**2014**	2013
	$	$	**$**	$	**$**	$
Produits[1]	**497 001**	474 980	**41 382**	41 991	**538 383**	516 971
Charges d'exploitation	**268 264**	253 949	**36 136**	38 982	**304 400**	292 931
Honoraires de gestion - COGECO inc.	**9 877**	9 509	**(9 877)**	(9 509)	**—**	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**—**	248	**—**	—	**—**	248
Amortissements	**114 593**	115 754	**1 454**	1 340	**116 047**	117 094
Charges financières	**35 728**	32 549	**1 808**	1 473	**37 536**	34 022
Impôts sur le résultat	**11 830**	13 273	**3 207**	2 564	**15 037**	15 837
Bénéfice de la période	**56 709**	49 698	**8 654**	7 141	**65 363**	56 839
Total des actifs[2]	**5 244 059**	5 173 741	**199 061**	193 989	**5 443 120**	5 367 730
Immobilisations corporelles[2]	**1 850 109**	1 830 971	**20 798**	21 299	**1 870 907**	1 852 270
Immobilisations incorporelles[2]	**1 925 086**	1 894 846	**91 029**	91 341	**2 016 115**	1 986 187
Goodwill[2]	**1 263 627**	1 220 529	**39 125**	39 125	**1 302 752**	1 259 654
Acquisition d'immobilisations corporelles	**99 416**	80 973	**641**	1 491	**100 057**	82 464
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**3 467**	4 116	**—**	—	**3 467**	4 116

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, les produits par marché géographique comprennent 394 454 $ au Canada (388 927 $ en 2013), 134 566 $ aux États-Unis (119 643 $ en 2013) et 9 363 $ en Europe (8 401 $ en 2013).

(2) Aux 30 novembre 2014 et 31 août 2014.

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

	Au 30 novembre 2014			
	Canada	**États-Unis**	**Europe**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Immobilisations corporelles	**1 413 999**	**407 772**	**49 136**	**1 870 907**
Immobilisations incorporelles	**1 163 479**	**842 213**	**10 423**	**2 016 115**
Goodwill	**372 835**	**878 879**	**51 038**	**1 302 752**

	Canada	États-Unis	Europe	31 août 2014 Total
	$	$	$	$
Immobilisations corporelles	1 411 045	389 112	52 113	1 852 270
Immobilisations incorporelles	1 167 763	807 274	11 150	1 986 187
Goodwill	372 835	835 319	51 500	1 259 654

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**102 263**	97 095
Coûts de prestations de service[1]	**150 236**	147 726
Coûts liés aux clients[2]	**22 637**	21 335
Autres achats externes[3]	**29 264**	26 775
	304 400	292 931

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

5. AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Amortissement des immobilisations corporelles	**100 452**	100 262
Amortissement des immobilisations incorporelles	**15 595**	16 832
	116 047	117 094

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme	**33 402**	32 856
Pertes nettes (gains nets) de change	**835**	(610)
Amortissement des frais de transaction différés	**626**	479
Coûts d'emprunt capitalisés[1]	**(56)**	(773)
Autres	**2 729**	2 070
	37 536	34 022

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4.5 % (4.5 % en 2013).

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Exigibles	**19 045**	28 166
Différés	**(4 008)**	(12 329)
	15 037	15 837

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**80 400**	72 676
Taux d'impôt sur le résultat combiné	**26,55%**	27,36%
Impôts sur le résultat au taux d'impôt sur le résultat combiné	**21 343**	19 881
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	**1 436**	96
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles	**5**	150
Incidences fiscales provenant des investissements dans des établissements à l'étranger	**(4 380)**	(4 571)
Autres	**(3 367)**	281
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**15 037**	15 837

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**26 774**	23 055
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 744 373**	16 722 777
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**83 947**	107 733
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**6 054**	—
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 834 374**	16 830 510
Bénéfice par action		
De base	**1,60**	1,38
Dilué	**1,59**	1,37

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %		**30 novembre 2014 $**	31 août 2014 $
Société mère					
Crédit à terme renouvelable[1]					
Emprunts renouvelables	Février 2018	3,17	[3]	**20 966**	12 975
Débentures non garanties	Novembre 2021	6,50		**34 752**	34 743
Billets non garantis de premier rang	Mars 2020	6,00		**48 811**	48 763
Contrat de location-financement	Janvier 2017	3,23		**60**	66
Filiales					
Crédit à terme renouvelable [2]					
Facilité de crédit renouvelable du Canada					
Emprunt renouvelable - 70,5 millions $ US	Janvier 2019	1,61	[3] [4]	**80 652**	76 654
Emprunt renouvelable	Janvier 2019	2,70		**59 876**	—
Emprunt renouvelable - 55,9 millions £ (55,6 millions £ au 31 août 2014)	Janvier 2019	1,95	[3]	**100 005**	100 369
Billets garantis de premier rang					
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14		**28 453**	27 033
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29		**170 716**	162 196
Billets garantis de premier rang					
Série A – 190 millions $ US	Octobre 2015	7,00	[5]	**217 063**	206 201
Série B	Octobre 2018	7,60		**54 744**	54 729
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30		**244 564**	232 347
Débentures garanties de premier rang série 2	Novembre 2020	5,15		**198 880**	198 839
Débentures garanties de premier rang série 3	Février 2022	4,93		**198 578**	198 537
Débentures garanties de premier rang série 4	Mai 2023	4,18		**297 311**	297 244
Débenture non garantie de premier rang	Mars 2018	5,94		**99 874**	99 864
Billets non garantis de premier rang – 400 millions $ US	Mai 2020	4,88		**451 308**	428 370
Facilités de crédit de premier rang					
Facilité d'emprunt à terme A - 159,9 millions $ US (166 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2017	2,03	[3] [4]	**179 701**	177 150
Facilité d'emprunt à terme B - 369,4 millions $ US (377,65 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2019	3,25	[3]	**410 085**	398 211
Facilité de crédit renouvelable - 40 millions $ US (50 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2017	2,03	[3]	**45 760**	54 365
Crédit à terme renouvelable [2]					
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 4,1 millions £ (3,1 millions £ au 31 août 2014)	Janvier 2019	1,95	[3]	**7 335**	5 596
Contrats de location-financement	Janvier 2015	3,34	[6]	**496**	809
				2 949 990	2 815 061
Moins : tranche à court terme				**241 460**	32 349
				2 708 530	2 782 712

(1) Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à sa convention de son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée de deux années additionnelles, jusqu'au 1er février 2020 (voir note 15).
(2) Le 12 décembre 2014, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a apporté des modifications à sa convention de son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 22 janvier 2020 (voir note 15).
(3) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.
(4) Au 30 novembre 2014, les conventions d'échange de taux d'intérêt ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 1,85 % sur un montant notionnel de 70,5 million $ US pour le crédit à terme renouvelable et de 2,27 % sur un montant notionnel de 129,5 million $ US pour la facilité d'emprunt à terme A, incluant la marge applicable.
(5) Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 7,24 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.
(6) Moyenne pondérée des taux d'intérêts sur les contrats de location-financement.

10. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2014	31 août 2014
	$	$
1 842 860 actions à droits de vote multiples	**12**	12
14 989 338 actions sulbaternes à droit de vote	**121 976**	121 976
	121 988	121 988
97 546 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement (89 146 au 31 août 2014)	**(4 804)**	(4 025)
	117 184	117 963

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

	Nombre d'actions	**Montant**
		$
Solde au 31 août 2014	**89 146**	**4 025**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**34 490**	**1 957**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(26 090)**	**(1 178)**
Solde au 30 novembre 2014	**97 546**	**4 804**

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, un dividende déterminé trimestriel de 0,255 $ l'action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 4,3 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,22 $ l'action, pour un total de 3,7 millions $ pour la période de trois mois close le 30 novembre 2013.

Au cours de sa réunion du 13 janvier 2015, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,255 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 10 février 2015 aux actionnaires inscrits en date du 27 janvier 2015.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent à certains dirigeants et employés désignés un régime d'options sur actions qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014, COGECO inc. n'a attribuée aucune option sur actions à ses employés en vertu du régime d'options sur actions de la la Société et aucune option sur action était en circulation aux 30 novembre 2014 et 31 août 2014.

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

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

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

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

En conséquence, une charge de rémunération de 350 000 $ (231 000 $ en 2013) a été comptabilisée pour a période de trois mois close le 30 novembre 2014.

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

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

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent également des régimes d'unités d'actions incitatives à l'intention de ses hauts dirigeants et de certains employés désignés, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

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

En circulation au 31 août 2014	**89 146**
Attribuées	**15 678**
Distribuées	**(26 090)**
En circulation au 30 novembre 2014	**78 734**

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de Cogeco Câble inc., les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 30 novembre 2014 :

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

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

Une charge de rémunération de 1 410 000 $ (1 645 000 $ en 2013) a été comptabilisée au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014 relativement à ces régimes.

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

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

En circulation au 31 août 2014	**—**
Attribuées	**18 812**
Équivalents de dividendes	**71**
En circulation au 30 novembre 2014	**18 883**

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

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

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

Une charge de rémunération de 130 000 $ a été comptabilisée au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2014 relativement à ces régimes.

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent également aux membres des conseils d'administration des régime d'unités d'actions différées qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

En vertu du régime d'unités d'actions différées de la Societété, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et étaient en circulation au 30 novembre 2014:

En circulation au 31 août 2014	**40 608**
Équivalents de dividendes	**170**
En circulation au 30 novembre 2014	**40 778**

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Câble inc., les unités d'actions différées suivantes ont été émises et étaient en circulation au 30 novembre 2014:

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

Une charge de rémunération de 354 000 $ (431 000 $ en 2013) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014 pour l'augmentation du passif, relativement à ces régimes.

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de converture de flux de trésorerie	Écarts de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2013	846	5 331	6 177
Autres éléments du résultat (de la perte) global(e)	(210)	1 461	1 251
Solde au 30 novembre 2013	636	6 792	7 428
Solde au 31 août 2014	**427**	**8 704**	**9 131**
Autres éléments du résultat global	**79**	**4 269**	**4 348**
Solde au 30 novembre 2014	**506**	**12 973**	**13 479**

12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

VARIATIONS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**(11 467)**	(7 826)
Charges payées d'avance et autres	**(5 468)**	(6 087)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(123 238)**	(85 844)
Provisions	**(63)**	2 236
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**2 111**	1 556
	(138 125)	(95 965)

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2014	2013
	$	$
Comptabilisée dans les éléments suivants:		
Charges opérationnelles		
Salaires, avantages du personnel et services impartis		
Coûts des services rendus au cours de la période	**3 203**	2 846
Charges financières		
Autres	**103**	200
	3 306	3 046

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2014, le montant disponible en vertu du crédit à terme renouvelable de la Société et du crédit à terme renouvelable de Cogeco Câble s'établissait à 562,6 millions $. Deux filiales de Cogeco Câble bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 150 millions $ US dont 109 millions $ US (124,5 millions $) était disponible au 30 novembre 2014.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à des instruments à taux fixe et à des instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2014, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des crédits à terme renouvelables et des facilités de crédit de premier rang de la Société. Pour mitiger ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu le 22 juillet 2013 des conventions d'échange de taux d'intérêt.

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

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable à ces facilités est d'approximativement $4,3 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2014.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américians. Afin de réduire ce risque, la Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des conventions d'échange de devises peuvent être utilisées pour établir les taux de change applicables à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture. Par conséquent, le 2 octobre 2008, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu une convention d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A.

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

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

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

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

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

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

Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains et en livres sterling au 30 novembre 2014 était de 1,1440 $ pour un dollar américain et 1,7890 $ pour une livre sterling. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les autres éléments du résultat global d'approximativement 28,2 millions $.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	30 novembre 2014		31 août 2014	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Dette à long terme	**2 949 990**	**3 081 191**	2 815 061	2 943 371

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

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

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

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 30 novembre 2014 et 31 août 2014, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

	30 novembre 2014	31 août 2014
Endettement net de premier rang[(1)(2)] / BAIIA ajusté[(3)]	**2,3**	2,1
Endettement net[(2)(4)] / BAIIA ajusté[(3)]	**3,2**	3,0
BAIIA ajusté[(3)] / charges financières[(3)]	**6,3**	6,5

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

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée de deux années additionnelles, soit jusqu'au 1er février 2020. Parallèlement, à la même date, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc. a également modifié son crédit à terme renouvelable pour en prolonger l'échéance de un an, soit jusqu'au 22 janvier 2020.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

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