COMMUNIQUÉ DE PRESSE
Pour diffusion immédiate

Solides résultats financiers pour le premier trimestre de l'exercice 2013 de COGECO inc.

- ***Croissance de 11,6 % de son bénéfice opérationnel avant amortissements***[(1)]
- ***Augmentation des produits de 5,9 %***
- ***Maintien de la position de chef de file sur le marché de la radio à Montréal***

Montréal, le 14 janvier 2013 – COGECO inc. (TSX : CGO) (« COGECO » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier trimestre de l'exercice 2013 clos le 30 novembre 2012, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013 :

- Les produits ont augmenté de 5,9 %, pour atteindre 366,6 millions $;
- Le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 11,6 % par rapport à celui du premier trimestre de l'exercice 2012, pour s'établir à 156,6 millions $;
- Le bénéfice de la période lié aux activités poursuivies a totalisé 47,1 millions $ au premier trimestre, comparativement à 44,5 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La progression du bénéfice pour le trimestre est principalement attribuable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, laquelle a été contrebalancée en partie par les frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'Atlantic Broadband (« ABB ») et la hausse de la charge d'impôt sur le résultat dans le secteur de la câblodistribution;
- Le bénéfice de la période s'est chiffré à 47,1 millions $ au premier trimestre, comparativement à 47,9 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cet écart est essentiellement attribuable au secteur de la câblodistribution en raison de l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat, des frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'ABB et du bénéfice, de l'exercice précédent, tiré de la filiale portugaise, Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão »), présentée dans les activités abandonnées et cédée le 29 février 2012, contrebalancé en partie par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements;
- Les flux de trésorerie nets[(1)] ont atteint 18,6 millions $ pour le trimestre, comparativement à 26,3 millions $ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les flux de trésorerie nets ont diminué au premier trimestre par rapport à l'exercice précédent en raison de l'augmentation de la charge d'impôt exigible sur le résultat, des frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'ABB, des contributions aux régimes de retraite à prestations déterminées ainsi qu'à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, partiellement contrebalancées par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements;
- Un dividende trimestriel de 0,19 $ l'action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, ce qui représente une augmentation de 0,01 $ l'action, ou 5,6 %, par rapport au dividende de 0,18 $ l'action versé au premier trimestre de l'exercice 2012;
- Dans le secteur de la câblodistribution, le nombre d'unités de service primaire[(2)] a augmenté de 15 080 au cours du trimestre. Au 30 novembre 2012, le nombre d'unités de service primaire total consolidé s'est élevé à 2 478 887, dont de 494 674 proviennent de la conclusion de l'acquisition d'ABB le 30 novembre;

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

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

- Le 30 novembre 2012, Cogeco Câble inc., la filiale de la Société, a conclu l'acquisition d'Atlantic Broadband (« ABB »), un câblodistributeur indépendant fondé en 2003 qui compte près de 495 000 unités de service primaire et offre des services de Télévision numérique et analogique, d'IHV et de Téléphonie. La transaction, évaluée à 1,36 milliard $ US, a été financée au moyen d'une combinaison d'espèces, d'un prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant de la Société d'un montant approximatif de 588 millions $ US et d'emprunts totalisant 660 millions $ US aux termes d'un nouveau financement garanti sans recours contracté par ABB. ABB, 12^{e} câblodistributeur en importance aux États-Unis, exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, au sud de la Floride, au Maryland, au Delaware et en Caroline du Sud.

« Les résultats financiers de COGECO inc. pour son premier trimestre ont été très positifs. La croissance des produits et du bénéfice opérationnel avant amortissements de notre secteur de la câblodistribution illustre clairement que la combinaison des efforts déployés en matière de service à la clientèle, de nos stratégies de marketing, ainsi que nos solides initiatives au chapitre du contrôle des coûts a généré les incidences favorables prévues sur nos résultats financiers », a déclaré M. Louis Audet, président et chef de la direction de COGECO.

« Quant à notre entrée sur le marché américain, c'est avec un grand enthousiasme que nous avons conclu l'acquisition d'ABB le 30 novembre 2012. ABB et Cogeco Câble partagent divers points communs grâce à l'expertise combinée de nos deux équipes; nous prévoyons donc d'excellentes possibilités de croissance », a ajouté M. Audet.

« En outre, j'ai le plaisir d'annoncer que nous avons terminé l'intégration de Cogeco Métromédia. En ce qui a trait aux activités de radiodiffusion, les plus récents sondages confirment toujours notre solide position de chef de file sur le marché montréalais, ainsi que les performances convaincantes de la plupart de nos stations dans nos marchés régionaux».

AU SUJET DE COGECO

COGECO est une entreprise de télécommunications diversifiée. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Câble, COGECO fournit à sa clientèle résidentielle des services de Télévision analogique et numérique, d'Internet haute vitesse (« IHV ») ainsi que de Téléphonie. Cogeco Câble est également présente aux États-Unis par l'entremise de sa filiale Atlantic Broadband, dont le siège social est situé à Quincy, au Massachusetts. Atlantic Broadband représente le 12^{e} câblodistributeur en importance aux États-Unis et dessert les régions suivantes : l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, le Maryland, le Delaware et la Caroline du Sud. De plus, par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Services Réseaux, Cogeco Câble fournit à sa clientèle commerciale des services de réseautage de données, d'applications d'affaires électroniques, de vidéoconférences, d'hébergement Web, d'Ethernet, de ligne privée, de voix sur IP, d'accès IHV, de stockage de données, de co-implantation, de services de TI gérés, de services d'informatique en nuage et d'autres solutions de communication évoluées. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Diffusion, COGECO détient et exploite, à l'échelle du Québec, 13 stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires, ainsi que son agence de nouvelles, Cogeco Nouvelles. Cogeco Diffusion exploite également Métromédia, une entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs qui détient des contrats exclusifs de représentation au Québec, où elle représente également ses partenaires d'affaires actifs dans d'autres marchés canadiens. Les actions subalternes à droit de vote de COGECO sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CGO). Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Câble sont également inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

Source : **COGECO inc.**
Pierre Gagné
Premier vice-président et chef de la direction financière
Tél. : 514-764-4700

Renseignements : **Médias**
René Guimond
Vice-président, affaires publiques et communications
Tél. : 514-764-4700

Conférence téléphonique pour les analystes financiers : **Le mardi 15 janvier 2013 à 9 h 30** (HNE)
Les représentants des médias sont invités à assister à titre d'auditeurs seulement.

Prière d'appeler cinq minutes avant le début de la conférence en utilisant une des liaisons téléphoniques suivantes :

Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : **1-800-820-0231**
Numéro d'accès international : **+ 1-416-640-5926**
Code de confirmation : **4571052**
Par Internet, au www.cogeco.ca/investisseurs

Pour écouter la retransmission de la conférence téléphonique, accessible jusqu'au 22 janvier 2013, veuillez composer un des numéros suivants :

Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : **1-888-203-1112**
Numéro d'accès international : **+ 1-647-436-0148**
Code de confirmation : **4571052**

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Trimestre clos le 30 novembre 2012

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les données relatives à la croissance des unités de service primaire, les pourcentages et les données par action)	**Trimestres clos les 30 novembre**		
	2012	2011	Variation
	$	$	%
Opérations			
Produits	**366 608**	346 023	5,9
Bénéfice opérationnel avant amortissements[1]	**156 580**	140 261	11,6
Bénéfice opérationnel	**83 277**	74 642	11,6
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**47 095**	44 524	5,8
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**–**	3 399	–
Bénéfice de la période	**47 095**	47 923	(1,7)
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**18 487**	18 770	(1,5)
Flux de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**(6 005)**	9 570	–
Flux de trésorerie liés aux opérations[1]	**101 790**	104 739	(2,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs	**83 155**	78 404	6,1
Flux de trésorerie nets[1]	**18 635**	26 335	(29,2)
Situation financière[2]			
Immobilisations corporelles	**1 565 872**	1 343 904	16,5
Total de l'actif	**4 531 151**	3 103 919	46,0
Endettement[3]	**2 451 921**	1 180 971	–
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**411 061**	397 799	3,3
Croissance des unités de service primaire[4]	**15 080**	46 179	(67,3)
Données par action[5]			
Bénéfice par action attribuable aux propriétaires de la Société			
Des activités poursuivies et abandonnées			
De base	**1,11**	1,12	(0,09)
Dilué	**1,10**	1,11	(0,09)
Des activités poursuivies			
De base	**1,11**	1,06	4.7
Dilué	**1,10**	1,05	4.8
Des activités abandonnées			
De base	**–**	0,07	–
Dilué	**–**	0,06	–

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

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

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

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

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

RAPPORT DE GESTION

Trimestre clos le 30 novembre 2012

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

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

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

STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Les objectifs de COGECO sont d'offrir des services d'excellente qualité à ses clients et de maximiser la valeur pour les actionnaires en augmentant la rentabilité et en assurant une croissance continue des produits. Les stratégies mises en œuvre à cette fin, appuyées par un contrôle rigoureux des coûts et des processus d'affaires, sont propres à chaque secteur. Dans le secteur de la câblodistribution, les stratégies privilégiées pour atteindre les objectifs de COGECO sont la croissance soutenue de l'entreprise et l'amélioration constante des réseaux et des équipements. Les activités de radiodiffusion se concentrent, quant à elles, sur l'amélioration continue de la programmation en vue d'accroître la part de marché de la Société et, de ce fait, sa rentabilité. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son bénéfice opérationnel avant amortissements[(1)], la croissance de ses unités de service primaire[(2)] et ses flux de trésorerie nets[(1)].

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS

Pour le premier trimestre, le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 11,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012, pour s'établir à 156,6 millions $. À la suite de l'acquisition d'Atlantic Broadband (« ABB ») dans le secteur de la câblodistribution, la direction a révisé à la hausse ses projections du 1er novembre 2012 pour l'exercice 2013. Le bénéfice opérationnel avant amortissements devrait maintenant passer de 630 millions $ à 750 millions $. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2013 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2013 ».

FLUX DE TRÉSORERIE NETS

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2012, COGECO a déclaré des flux de trésorerie nets de 18,6 millions $, comparativement à 26,3 millions $ pour le premier trimestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 7,7 millions $. Cet écart est essentiellement attribuable à l'augmentation de la charge d'impôt exigible sur le résultat, aux frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'Atlantic Broadband (« ABB »), aux contributions des régimes de retraite à prestations déterminées ainsi qu'à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, partiellement contrebalancée par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements. Pour tenir compte de l'acquisition d'ABB dans le secteur de la câblodistribution, de la révision des projections du bénéfice opérationnel avant amortissements et de la réduction des acquisitions d'immobilisations corporelles au Canada, la direction a aussi révisé ses projections à l'égard des flux de trésorerie nets, les faisant passer de 115 millions $ à 175 millions $. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2013 à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2013 ».

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

Croissance des unités de service primaire et pénétration des offres de services

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

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES

Le sondage BBM Canada réalisé à l'automne 2012 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 « femme 2+ ». Quant au marché anglophone de Montréal, *The Beat* est la radio qui se classe au premier rang dans la catégorie « femmes de 35 à 64 ans ». Dans les autres régions du Québec, nos stations de radio ont enregistré de bonnes cotes d'écoute.

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

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

Le 30 novembre 2012, Cogeco Câble inc., la filiale de la Société, a conclu l'acquisition d'Atlantic Broadband (« ABB »), un câblodistributeur indépendant fondé en 2003 qui compte près de 495 000 unités de service primaire et offre des services de Télévision numérique et analogique, d'IHV et de Téléphonie. Cette acquisition est un intéressant point d'entrée sur le marché américain, offrant une augmentation significative des unités de service primaire à fort potentiel de croissance, un excellent réseau d'infrastructure de qualité ainsi que la possibilité pour les dirigeants de la Société de faire bénéficier de leur savoir-faire et de leur expérience opérationnelle. La transaction, qui est évaluée à 1,36 milliard $ US, a été financée au moyen d'une combinaison d'espèces, d'un prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant de la Société d'un montant approximatif de 588 millions $ US et d'emprunts totalisant 660 millions $ US aux termes d'un nouveau financement garanti sans recours contracté par ABB. ABB, 12e câblodistributeur en importance aux États-Unis, exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, au sud de la Floride, au Maryland, au Delaware et en Caroline du Sud.

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)*	**2012** **$**	2011 $	Variation %
Produits	**366 608**	346 023	5,9
Charges d'exploitation	**210 028**	205 762	2,1
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**156 580**	140 261	11,6

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les produits ont augmenté de 20,6 millions $, ou 5,9 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 366,6 millions $, principalement en raison du secteur de la câblodistribution et des produits générés par Métromédia CMR Plus Inc. (« Métromédia »), acquise au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012.

Dans le secteur de la câblodistribution, les produits du premier trimestre de l'exercice 2013 ont augmenté de 12,5 millions $, ou 4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 327,9 millions $. Pour obtenir plus de détails sur les produits du secteur de la câblodistribution, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution ».

Les produits tirés des activités de radiodiffusion et de l'entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs ont augmenté de 8,1 millions $, ou 26,5 %, au cours du premier trimestre de l'exercice 2013, essentiellement en raison des produits générés par Métromédia, acquise au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les charges d'exploitation se sont élevées à 210 millions $, soit une hausse de 4,3 millions $, ou 2,1 %, par rapport à l'exercice précédent.

Dans le secteur de la câblodistribution, les charges d'exploitation ont diminué de 2,3 millions $, ou 1,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation du secteur de la câblodistribution, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution ».

Les charges d'exploitation liées aux activités de radiodiffusion, de l'entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire et du siège social ont augmenté de 6,5 millions $, ou 22,3 %, au premier trimestre, essentiellement en raison des charges d'exploitation générées par Métromédia, acquise au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2012.

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS

Principalement en raison d'une augmentation plus élevée des produits par rapport aux charges d'exploitation découlant en grande partie du secteur de la câblodistribution, le bénéfice opérationnel avant amortissements a augmenté de 16,3 millions $, ou 11,6 %, au premier trimestre, pour atteindre 156,6 millions $, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur les résultats opérationnels de Cogeco Câble, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution ».

CHARGES FIXES

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)*	**2012** **$**	2011 $	Variation %
Amortissements	**66 041**	65 619	0,6
Charges financières	**17 014**	17 778	(4,3)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, la dotation aux amortissements est demeurée essentiellement la même, à 66 millions $, comparativement à 65,6 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du nombre plus élevé d'acquisitions d'immobilisations corporelles, contrebalancé par une charge d'amortissement additionnelle liée à la réduction de la durée d'utilité de certains appareils résidentiels, laquelle avait été comptabilisée au cours de l'exercice 2012.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les charges financières ont diminué de 0,8 million $, ou 4,3 %, pour s'établir à 17 millions $, comparativement à 17,8 millions $ pour l'exercice précédent. La diminution des charges financières est essentiellement attribuable à la perte de change de 1,5 million $ comptabilisée au cours de l'exercice 2012 dans le secteur de la câblodistribution.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, la charge d'impôt sur le résultat s'est élevée à 19,2 millions $, comparativement à 12,3 millions $ à l'exercice précédent. Cette hausse est principalement imputable à l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements et à la réduction de l'impôt sur le résultat, au cours de l'exercice 2012, provenant de l'application de certaines mesures fiscales du budget fédéral 2011 qui ont limité les reports d'impôt pour les sociétés détenant une participation notable dans une société de personnes.

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Pour le trimestre clos le 30 novembre 2012, le bénéfice de la période des activités poursuivies s'est élevé à 47,1 millions $ dont $18,5 millions, ou 1,11 $ l'action, est attribuable aux propriétaires de la Société. Pour la période correspondante de l'exercice 2012, le bénéfice de la période des activités poursuivies s'est élevé à 44,5 millions $ dont $ 17,7 millions, ou 1,06 $ l'action, est attribuable aux propriétaires de la Société. La variation pour le trimestre est essentiellement attribuable au secteur de la câblodistribution en raison de l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements, laquelle a été contrebalancée en partie par les frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'ABB et par l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat décrite ci-dessus.

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour la période close le 30 novembre 2012, le bénéfice de la période s'est chiffré à 47,1 millions $, comparativement à 47,9 millions $ pour l'exercice 2012. Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est chiffré à 18,5 millions $, ou 1,11 $ l'action, comparativement à 18,8 millions $, ou 1,12 $ l'action, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cet écart est essentiellement imputable au secteur de la câblodistribution en raison des frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'ABB, de l'augmentation de l'impôt sur le résultat décrite ci-dessus et du bénéfice tiré de la filiale portugaise Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão ») dans le secteur de la câblodistribution, comptabilisé dans les activités abandonnées pour l'exercice 2012, contrebalancé en partie par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements.

La participation sans contrôle correspond à une participation d'environ 67,9 % dans les résultats de Cogeco Câble. Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, le bénéfice de la période attribuable à la participation sans contrôle s'est chiffré à 28,6 millions $, comparativement à 29,2 millions $ pour l'exercice 2012.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 30 novembre	**2012**	2011
(en milliers de dollars)	**$**	$
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie liés aux opérations	**101 790**	104 739
Variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie	**(87 508)**	(74 686)
Amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**(856)**	(762)
Impôt sur le résultat versé	**(44 248)**	(37 984)
Charge d'impôt exigible	**26 112**	21 319
Charges financières versées	**(18 309)**	(20 834)
Charges financières	**17 014**	17 778
	(6 005)	9 570
Activités d'investissement	**(1 437 212)**	(78 199)
Activités de financement	**1 236 972**	30 988
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	**(206 245)**	(37 641)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées[(1)]	**–**	2 360
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies et abandonnées, au début	**215 523**	55 216
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies et abandonnées, à la fin	**9 278**	19 935

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

ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Au premier trimestre de l'exercice 2013, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont établis à 101,8 millions $, comparativement à 104,7 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 2,9 millions $. Cette baisse est essentiellement imputable à l'augmentation de la charge d'impôt exigible et aux frais d'acquisition relatifs à l'acquisition d'ABB, partiellement contrebalancée par l'augmentation du bénéfice opérationnel avant amortissements. La variation des activités opérationnelles sans effet de trésorerie a donné lieu à des décaissements de 87,5 millions $, comparativement à 74,7 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2012, principalement en raison d'une baisse plus prononcée des dettes fournisseurs et autres créditeurs et par une baisse des provisions comparativement à une hausse pour l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par la hausse moins prononcée des créances clients et autres débiteurs comparativement à l'exercice précédent.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

ACQUISITION D'ENTREPRISE EN 2013

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

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

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET AUTRES ACTIFS

Les acquisitions d'immobilisations corporelles au premier trimestre de l'exercice 2013 se sont chiffrées à 78,5 millions $, soit une hausse de 5,4 % par rapport au montant de 74,5 millions $ au premier trimestre de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants dans le secteur de la câblodistribution :

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

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

FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au premier trimestre, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 18,6 millions $, ce qui représente une baisse de 7,7 millions $, ou 29,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2012. La diminution des flux de trésorerie nets par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable à l'augmentation de 4,8 millions $ de la charge d'impôt exigible sur le résultat, aux frais d'acquisition de 7,3 millions $ relatifs à l'acquisition d'ABB, aux contributions de 7,9 millions $ des régimes de retraite à prestations déterminées, déduction faite de la charge, et à l'augmentation de 4,8 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs, lesquelles ont été contrebalancées en partie par l'augmentation de 16,3 millions $ du bénéfice opérationnel avant amortissements au cours de l'exercice considéré.

Au premier trimestre de l'exercice 2013, un niveau d'endettement plus élevé a généré une augmentation de la trésorerie de 1,253 milliard $, principalement en raison du prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant d'un montant de 584,2 millions $ (588 millions $ US) et de la nouvelle facilité d'emprunt à terme de 637,4 millions $ (660 millions $ US pour un produit net de 641,5 millions $ US déduction faite de frais de transactions de 18,5 millions $ US) visant à financer l'acquisition d'ABB dans le secteur de la câblodistribution.

Au premier trimestre de l'exercice 2012, un niveau d'endettement plus élevé a généré une augmentation de la trésorerie de 46,9 millions $, principalement en raison de l'augmentation de 31,7 millions $ de l'endettement bancaire et de l'émission de billets non garantis pour un produit net de 34,6 millions $, contrebalancée en partie par le remboursement des crédits à terme renouvelables de 18,8 millions $.

Au premier trimestre de l'exercice 2013, un dividende trimestriel de 0,19 $ l'action a été payé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 3,2 millions $, comparativement à un dividende trimestriel de 0,18 $ l'action, ou 3 millions $, à l'exercice précédent. En outre, les dividendes versés par une filiale aux participants sans contrôle se sont élevés à 8,6 millions $ au cours du premier trimestre de l'exercice 2013, donnant lieu à des paiements de dividendes consolidés de 11,8 millions $, comparativement à un montant de 8,2 millions $ donnant lieu à des paiements de dividendes consolidés de 11,3 millions $ au premier trimestre de l'exercice précédent.

Au 30 novembre 2012, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 168 millions $, comparativement à 18,5 millions $ au 31 août 2012. L'augmentation de 149,4 millions $ de ce déficit est principalement attribuable à la diminution de 206,2 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie principalement utilisés pour l'acquisition d'ABB, ainsi qu'à l'augmentation de 26 millions $ de l'endettement bancaire attribuable à l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs. Une diminution de 61,8 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs et une diminution de 18,8 millions $ des passifs d'impôt sur le résultat ont aussi eu une incidence sur le fonds de roulement déficitaire. Dans le cours normal de ses activités, COGECO maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de créances clients peu élevées, puisqu'une grande partie des clients de Cogeco Câble paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à Cogeco Câble d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 30 novembre 2012, la Société avait utilisé 80 millions $ de son crédit à terme renouvelable de 100 millions $, pour une disponibilité restante de 20 millions $, et Cogeco Câble avait utilisé 603,8 millions $ de son crédit à terme renouvelable de 750 millions $, pour une disponibilité restante de 146,2 millions $. Cogeco Câble bénéficie également, par l'intermédiaire de sa filiale ABB, d'une facilité de crédit renouvelable de 50 millions $ US, laquelle était inutilisée au 30 novembre 2012.

SITUATION FINANCIÈRE

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

En sus de l'acquisition d'ABB, les soldes de l'« endettement bancaire », de la « trésorerie et des équivalents de trésorerie », des « dettes fournisseurs et autres créditeurs » et des « passifs d'impôt sur le résultat » ont aussi considérablement changé depuis le 31 août 2012. Le reste de la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des hausses de l'endettement bancaire et des immobilisations corporelles sont imputables aux facteurs dont il a été fait mention précédemment à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ». Le reste de l'augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs découle de l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs, et une diminution de 18,8 millions $ des passifs d'impôt sur le résultat est principalement attribuable à l'excédent de l'impôt sur le résultat versé sur la charge d'impôt exigible.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

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

	Nombre d'actions	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

Dans le cours normal de ses activités, COGECO a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de COGECO, décrites dans le rapport annuel de l'exercice 2012, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2012, à l'exception de ce qui suit.

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

GESTION FINANCIÈRE

Cogeco Câble a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US arrivant à échéance le 1er octobre 2015. Ces conventions ont eu pour effet de convertir le taux nominal annuel américain de 7,00 % en taux d'intérêt annuel moyen de 7,24 % en dollars canadiens. Le taux de change applicable au capital de la dette a été fixé à 1,0625 $ pour un dollar américain. Cogeco Câble a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture des flux de trésorerie pour ces instruments financiers dérivés. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2013, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont augmenté de 1,5 million $ en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur du passif relatif aux conventions d'échange de devises croisées a diminué d'un montant net de 1,1 million $, dont une diminution de 1,5 million $ a contrebalancé la perte de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 0,4 million $ a été comptabilisé à titre de diminution des autres éléments du résultat global. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2012, les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions $ US, ont augmenté de 7,8 millions $ en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur du passif relatif aux conventions d'échange de devises croisées a diminué d'un montant net de 7 millions $, dont un montant de 7,8 millions $ a contrebalancé la perte de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 0,7 million $ a été comptabilisé à titre de diminution des autres éléments du résultat global.

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

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

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 14 janvier 2013, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,19 $ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 février 2013 aux actionnaires inscrits en date du 28 janvier 2013. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Société, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats opérationnels et les besoins de trésorerie de la Société, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à son seul gré. Ainsi, rien ne garantit que des dividendes seront déclarés et, s'il y a déclaration de dividendes, le montant des dividendes et la fréquence de leur déclaration peuvent varier.

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

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

(1) En pourcentage des foyers câblés.

Canada

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

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

Trimestres clos les 30 novembre *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)*	**2012** **$**	2011 $	Variation %
Produits	**327 911**	315 424	4,0
Charges d'exploitation	**174 204**	176 459	(1,3)
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**6 581**	7 142	(7,9)
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**147 216**	131 823	11,6
Marge opérationnelle	**44,9 %**	41,8 %	

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2013, les produits ont augmenté de 12,5 million $, ou 4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 327,9 millions $, principalement en raison des hausses tarifaires entrées en vigueur en juin et juillet 2012 et de la croissance des unités de service primaire.

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

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

Les honoraires de gestion payés à COGECO inc. se sont élevés à 6,6 millions $, ce qui constitue une baisse de 7,9 % par rapport à 7,1 millions $ à l'exercice 2012. La diminution des honoraires de gestion est attribuable à la vente de Cabovisão le 29 février 2012.

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS ET MARGE OPÉRATIONNELLE

Le bénéfice opérationnel avant amortissements du premier trimestre de l'exercice 2013 a augmenté de 15,3 millions $, ou 11,6 %, pour atteindre 147,1 millions $, en raison d'une augmentation des produits et d'une diminution des charges d'exploitation. La marge opérationnelle de Cogeco Câble a augmenté à 44,9 % au premier trimestre, comparativement à 41,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR L'EXERCICE 2013

Pour tenir compte des projections révisées dans le secteur de la câblodistribution décrites ci-dessous, la Société a révisé ses projections consolidées pour l'exercice 2013. La Société s'attend maintenant à des produits de 1,730 milliard $, soit une augmentation de 240 millions $ par rapport aux projections du 1er novembre 2012. Le bénéfice opérationnel avant amortissements devrait augmenter de 630 millions $ à 750 millions $, et les charges financières, de 69 millions $ à 102 millions $. Les acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs devraient augmenter d'environ 24 millions $, et les flux de trésorerie nets devraient atteindre 175 millions $, soit une hausse de 60 millions $ par rapport aux projections du 1er novembre 2012. Le bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société devrait s'élever à 75 millions $, comparativement à 65 millions $.

(en millions de dollars)	**Projections révisées au 14 janvier 2013 Exercice 2013 $**	Projections initiales au 1er novembre 2012 Exercice 2013 $
Projections financières		
Produits	**1 730**	1 490
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**750**	630
Charges financières	**101**	69
Charge d'impôt exigible	**94**	96
Bénéfice de l'exercice	**227**	195
Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	**75**	65
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs	**373**	350
Flux de trésorerie nets(1)	**175**	115

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

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

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

Voici les projections financières révisées pour l'exercice 2013 :

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

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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

INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et les principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Société depuis le 31 août 2012, à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous. Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée COGECO figure dans le rapport annuel de 2012.

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

DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

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

MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS ET FLUX DE TRÉSORERIE NETS

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

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2012	2011
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**(6 005)**	9 570
Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie	**87 508**	74 686
Amortissement des frais de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**856**	762
Impôt sur le résultat versé	**44 248**	37 984
Charge d'impôt exigible	**(26 112)**	(21 319)
Charges financières versées	**18 309**	20 834
Charges financières	**(17 014)**	(17 778)
Flux de trésorerie liés aux opérations	**101 790**	104 739

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2012	2011
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**101 790**	104 739
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(78 514)**	(74 460)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**(4 641)**	(3 944)
Flux de trésorerie nets	**18 635**	26 335

BÉNÉFICE OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENTS

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent le bénéfice opérationnel avant amortissements afin d'évaluer la capacité de la Société à saisir les occasions de croissance de façon rentable, à financer ses activités courantes et à assurer le service de sa dette. Le bénéfice opérationnel avant amortissements correspond essentiellement aux flux de trésorerie liés aux opérations excluant l'incidence de la structure du capital choisie et il compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière.

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

	Trimestres clos les 30 novembre	
	2012	2011
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$
Bénéfice opérationnel	**83 277**	74 642
Amortissements	**66 041**	65 619
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**7 262**	–
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**156 580**	140 261

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos les *(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)*	30 novembre		31 août		31 mai		29 février	28 février
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	$	$	$	$	$	$	$	$
Produits	**366 608**	346 023	356 685	331 045	358 032	330 258	345 613	307 532
Bénéfice opérationnel avant amortissements	**156 580**	140 261	163 617	152 434	158 446	142 025	144 518	132 140
Bénéfice opérationnel	**83 277**	74 642	95 943	101 304	95 473	90 242	58 931	68 597
Impôt sur le résultat	**19 168**	12 340	33 625	21 804	22 278	19 252	13 372	12 465
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**47 095**	44 524	44 900	63 870	55 373	54 371	29 449	31 656
Bénéfice (perte) de la période des activités abandonnées	**–**	3 399	–	6 219	–	(233 573)	52 047	(9 223)
Bénéfice (perte) de la période	**47 095**	47 923	44 900	70 089	55 373	(179 202)	81 496	22 433
Bénéfice (perte) attribuable aux propriétaires de la Société	**18 487**	18 770	13 889	23 317	19 303	(56 303)	25 089	634
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**(6 005)**	9 570	203 193	217 792	109 546	141 106	126 455	90 891
Flux de trésorerie liés aux opérations	**101 790**	104 739	119 612	148 228	117 606	129 327	105 153	103 309
Acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs	**83 155**	78 404	124 638	122 441	88 141	63 807	87 186	62 873
Flux de trésorerie nets	**18 635**	26 335	(5 026)	25 787	29 465	65 520	17 967	40 436
Bénéfice (perte) par action[(1)]								
Des activités poursuivies et abandonnées								
De base	**1,11**	1,12	0,83	1,39	1,15	(3,36)	1,50	0,04
Dilué(e)	**1,10**	1,11	0,83	1,39	1,15	(3,36)	1,49	0,04
Des activités poursuivies								
De base	**1,11**	1,06	0,83	1,27	1,15	1,13	0,50	0,22
Dilué(e)	**1,10**	1,05	0,83	1,27	1,15	1,13	0,50	0,21
Des activités abandonnées								
De base	**–**	0,07	–	0,12	–	(4,49)	1,00	(0,18)
Dilué(e)	**–**	0,06	–	0,12	–	(4,49)	0,99	(0,18)

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

SAISONNALITÉ

Les résultats opérationnels de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, exception faite de ce qui suit. La croissance de la clientèle du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

/s/ Jan Peeters
Jan Peeters
Président du conseil

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

COGECO inc.
Montréal (Québec)
Le 14 janvier 2013

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2012

AVIS AU LECTEUR

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été déposés à nouveau afin d'inclure l'état consolidé intermédiaire des variations des capitaux propres pour la période de trois mois close le 30 novembre 2011, tel que requis selon la sous-section 4.3(2)(b) du Règlement 51-102 sur les *Obligations d'information continue* et sous le paragraphe 20(c) de la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire.* Aucune autre modification n'a été apportée aux états financiers consolidés intermédiaires résumés préalablement émis.

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

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trois mois clos les 30 novembre **2012** **$**	2011 $
Produits	**366 608**	346 023
Charges d'exploitation (note 4)	**210 028**	205 762
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition (note 2)	**7 262**	–
Amortissements (note 5)	**66 041**	65 619
Bénéfice opérationnel	**83 277**	74 642
Charges financières (note 6)	**17 014**	17 778
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**66 263**	56 864
Impôt sur le résultat (note 7)	**19 168**	12 340
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**47 095**	44 524
Bénéfice de la période des activités abandonnées (note 14)	**–**	3 399
Bénéfice de la période	**47 095**	47 923
Bénéfice de la période attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	**18 487**	18 770
Participants sans contrôle	**28 608**	29 153
	47 095	47 923
Bénéfice par action (note 8)		
De base		
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**1,11**	1,06
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**–**	0,07
Bénéfice de la période	**1,11**	1,12
Dilué		
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**1,10**	1,05
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**–**	0,06
Bénéfice de la période	**1,10**	1,11

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

(en milliers de dollars canadiens)	Trois mois clos les 30 novembre **2012** **$**	2011 $
Bénéfice de la période	**47 095**	47 923
Autres éléments de la perte globale		
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**1 055**	7 044
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières	**(1 501)**	(7 771)
Charge d'impôt sur le résultat liée aux ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie	**(52)**	(245)
	(498)	(972)
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion d'un investissement net dans des établissements à l'étranger	–	(272)
Ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées		
Variation nette des ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées	**(1 292)**	(1 826)
Économie d'impôt sur le résultat liée aux ajustements actuariels sur les régimes de retraite à prestations déterminées	**348**	491
	(944)	(1 335)
Autres éléments de la perte globale de la période	**(1 442)**	(2 579)
Bénéfice global de la période	**45 653**	45 344
Bénéfice global de la période attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	**17 549**	17 034
Participants sans contrôle	**28 104**	28 310
	45 653	45 344

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)					
Solde au 31 août 2011	119 318	3 912	7 290	212 005	701 155	1 043 680
Bénéfice de la période	–	–	–	18 770	29 153	47 923
Autres éléments de la perte globale de la période	–	–	(401)	(1 335)	(843)	(2 579)
Bénéfice global de la période	–	–	(401)	17 435	28 310	45 344
Rémunération fondée sur des actions	–	438	–	–	391	829
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	–	(121)	–	–	1 416	1 295
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	–	–	–	(332)	–	(332)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	–	–	–	(2 684)	(8 244)	(10 928)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	–	–	–	109	(109)	–
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	(1 710)	–	–	–	–	(1 710)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	325	(442)	–	117	–	–
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	–	–	–	–	(2 855)	(2 855)
Apports des actionnaires et distributions aux actionnaires	(1 385)	(125)	–	(2 790)	(9 401)	(13 701)
Solde au 30 novembre 2011	117 933	3 787	6 889	226 650	720 064	1 075 323
Solde au 31 août 2012	**117 936**	**5 338**	**1 036**	**273 489**	**806 606**	**1 204 405**
Bénéfice de la période	**–**	**–**	**–**	**18 487**	**28 608**	**47 095**
Autres éléments de la perte globale de la période	**–**	**–**	**(160)**	**(778)**	**(504)**	**(1 442)**
Bénéfice global de la période	**–**	**–**	**(160)**	**17 709**	**28 104**	**45 653**
Rémunération fondée sur des actions	–	**550**	–	–	**473**	**1 023**
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	–	**(19)**	–	–	**192**	**173**
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	–	–	–	**(350)**	–	**(350)**
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	–	–	–	**(2 848)**	**(8 583)**	**(11 431)**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**(1 191)**	–	–	–	–	**(1 191)**
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**1 034**	**(1 041)**	–	**7**	–	–
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	–	–	–	–	**(2 222)**	**(2 222)**
Distribution 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	–	**(435)**	–	**6**	**429**	–
Apports des actionnaires et distributions aux actionnaires	**(157)**	**(945)**	–	**(3 185)**	**(9 711)**	**(13 998)**
Solde au 30 novembre 2012	**117 779**	**4 393**	**876**	**288 013**	**824 999**	**1 236 060**

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

(en milliers de dollars canadiens)	**30 novembre 2012** **$**	31 août 2012 $
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 11 b))	**9 278**	215 523
Créances clients et autres débiteurs (note 13 a))	**110 715**	98 627
Impôt sur le résultat à recevoir	**12 990**	13 614
Charges payées d'avance et autres	**14 073**	12 920
	147 056	340 684
Actifs non courants		
Autres actifs	**7 382**	7 133
Immobilisations corporelles	**1 565 872**	1 343 904
Immobilisations incorporelles	**1 895 817**	1 133 816
Goodwill	**851 888**	249 198
Actifs d'impôt différé	**63 136**	29 184
	4 531 151	3 103 919
Passif et capitaux propres		
Passif		
Passifs courants		
Endettement bancaire	**25 958**	741
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**187 042**	248 822
Provisions	**9 897**	10 567
Passifs d'impôt sur le résultat	**23 148**	41 908
Produits différés et perçus d'avance	**50 820**	42 920
Soldes à payer relativement à des acquisitions d'entreprises, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 % et payables en février 2013 et juin 2013	**13 400**	13 400
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 9)	**4 762**	855
	315 027	359 213
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 9)	**2 370 189**	1 144 814
Instruments financiers dérivés	**10 613**	11 668
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**18 679**	17 891
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel futurs	**26 600**	32 975
Passifs d'impôt différé	**553 983**	332 953
	3 295 091	1 899 514
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires		
Capital social (note 10)	**117 779**	117 936
Réserve de rémunération fondée sur des actions	**4 393**	5 338
Cumul des autres éléments du résultat global	**876**	1 036
Bénéfices non distribués	**288 013**	273 489
	411 061	397 799
Participation sans contrôle	**824 999**	806 606
	1 236 060	1 204 405
	4 531 151	3 103 919

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2012	2011
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**47 095**	44 524
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Amortissements (note 5)	**66 041**	65 619
Impôt sur le résultat (note 7)	**19 168**	12 340
Charges financières (note 6)	**17 014**	17 778
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	**1 221**	1 014
Perte à la cession et à la radiation d'immobilisations corporelles	**1 386**	10
Contributions au titre des régimes de retraite à prestations déterminées, déduction faite de la charge	**(7 865)**	1 789
	144 060	143 074
Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie (note 11 a))	**(87 508)**	(74 686)
Impôt sur le résultat versé	**(44 248)**	(37 984)
Charges financières versées	**(18 309)**	(20 834)
	(6 005)	9 570
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(78 514)**	(74 460)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**(4 641)**	(3 944)
Acquisition d'entreprise, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquise (note 2)	**(1 354 153)**	–
Autres	**96**	205
	(1 437 212)	(78 199)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation de l'endettement bancaire	**25 217**	31 688
Augmentation nette (remboursement net) au titre des crédits à terme renouvelables	**590 236**	(18 767)
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des frais de transaction	**637 420**	34 641
Remboursement de dette à long terme	**(280)**	(614)
Augmentation des frais de transaction différés	**(600)**	(1 430)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**(1 191)**	(1 710)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	**(350)**	(332)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	**(2 848)**	(2 684)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	**173**	1 295
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	**(2 222)**	(2 855)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participants sans contrôle	**(8 583)**	(8 244)
	1 236 972	30 988
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies	**(206 245)**	(37,641)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées (note 14)	**–**	2 360
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	**215 523**	55 216
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	**9 278**	19 935

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

NATURE DES ACTIVITÉS

COGECO inc. (la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne inscrite à la Bourse de Toronto (« TSX »). 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 et aux États-Unis par l'intermédiaire de Cogeco Câble inc., exerce des activités de radiodiffusion par l'intermédiaire de Cogeco Diffusion Acquisitions inc. (« Cogeco Diffusion ») et opère une entreprise de représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire dans les transports collectifs à travers Métromedia CMR Plus inc. (« Métromédia »).

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

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adopté dans ses états financiers annuels consolidés de l'exercice 2012. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires sauf indication contraire.

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

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

Les résultats opérationnels pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats opérationnels pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que la croissance de la clientèle du service de Télévision par câble et du service IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice, en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire.

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

2. ACQUISITION D'ENTREPRISE

Le 30 novembre 2012, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu l'acquisition de toutes les actions en circulation d'Atlantic Broadband (« ABB »), un câblodistributeur indépendant fondée en 2003 et qui compte près de 495 000 clients de services de Télévision et offrant des services de Télévision numérique et analogique, d'IHV et de Téléphonie. Cette acquisition est un intéressant point d'entrée sur le marché américain, offrant une augmentation significative des unités de service primaire à fort potentiel de croissance, un excellent réseau d'infrastructure de qualité ainsi que la possibilité pour les dirigeants de la Société de faire bénéficier de leur savoir-faire et de leur expérience opérationnelle. La transaction, qui est évaluée à 1,36 milliard $ US, a été financée au moyen d'une combinaison d'espèces, d'un prélèvement sur le crédit à terme renouvelable existant de la Société d'un montant approximatif de 588 millions $ US et d'emprunts totalisant 660 millions $ US aux termes d'un nouveau financement garanti sans recours contracté par ABB. ABB, 12e câblodistributeur en importance aux États-Unis, exploite des réseaux de câblodistribution dans l'ouest de la Pennsylvanie, au sud de la Floride, au Maryland, au Delaware et en Caroline du Sud.

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

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

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

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

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

3. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les bénéfices de la Société pour l'exercice sont présentés en deux secteurs opérationnels : les activités liées au service de câblodistribution et les activités du secteur autre.

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

Le secteur autre 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, et les éliminations inter-sociétés.

Les activités liées au secteur des services de câblodistribution sont exercées au Canada et aux Etats-Unis et les activités du secteur autre sont exercées au Canada.

La Société évalue le rendement de chaque secteur selon le bénéfice par secteur. Les transactions entre les secteurs sont évaluées à la valeur d'échange entre les parties.

Les principaux renseignements financiers par secteur opérationnel sont les suivants :

	Trois mois clos le 30 novembre 2012		
	Câblodistribution	**Autre**	**Données consolidées**
	$	**$**	**$**
Produits	**327 911**	**38 697**	**366 608**
Charges d'exploitation	**174 204**	**35 824**	**210 028**
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**6 581**	**(6 581)**	**–**
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**7 300**	**(38)**	**7 262**
Amortissements	**64 666**	**1 375**	**66 041**
Bénéfice opérationnel	**75 160**	**8 117**	**83 277**
Charges financières	**15 600**	**1 414**	**17 014**
Impôt sur le résultat	**17 400**	**1 768**	**19 168**
Bénéfice de la période	**42 160**	**4 935**	**47 095**
Total de l'actif[(1)]	**4 331 597**	**199 554**	**4 531 151**
Immobilisations corporelles[(1)]	**1 544 806**	**21 066**	**1 565 872**
Immobilisations incorporelles[(1)]	**1 802 295**	**93 522**	**1 895 817**
Goodwill[(1)]	**813 132**	**38 756**	**851 888**
Acquisition d'immobilisations corporelles	**78 192**	**322**	**78 514**
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**4 641**	**–**	**4 641**

(1) Au 30 novembre 2012.

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

	Canada	**Etats-Unis**	**Total**
	$	**$**	**$**
Immobilisations corporelles	**1 339 453**	**205 353**	**1 544 806**
Immobilisations incorporelles	**1 039 211**	**763 084**	**1 802 295**
Goodwill	**210 442**	**602 690**	**813 132**

	Trois mois clos le 30 novembre 2011		
	Câblodistribution	Autre	Données consolidées
	$	$	$
Revenue	315 424	30 599	346 023
Charges d'exploitation	176 459	29 303	205 762
Honoraires de gestion – COGECO inc.	7 142	(7 142)	–
Amortissements	64 824	795	65 619
Bénéfice opérationnel	66 999	7 643	74 642
Charges financières	16 829	949	17 778
Impôt sur le résultat	10 603	1 737	12 340
Bénéfice de la période des activités poursuivies	39 567	4 957	44 524
Bénéfice de la période des activités abandonnées	3 399	–	3 399
Bénéfice de la période	42 966	4 957	47 923
Total de l'actif[1]	2 908 079	195 840	3 103 919
Immobilisations corporelles[1]	1 322 093	21 811	1 343 904
Immobilisations incorporelles[1]	1 039 982	93 834	1 133 816
Goodwill[1]	210 442	38 756	249 198
Acquisition d'immobilisations corporelles	73 339	1 121	74 460
Acquisition d'immobilisations incorporelles	3 944	–	3 944

(1) Au 31 août 2012.

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2012	2011
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**70 426**	70 661
Coûts de prestations de service[1]	**101 240**	95 139
Coûts liés aux clients[2]	**16 031**	18 156
Autres achats externes[3]	**22 331**	21 806
	210 028	205 762

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

5. AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2012	2011
	$	$
Immobilisations corporelles	**60 417**	60 625
Immobilisations incorporelles	**5 624**	4 994
	66 041	65 619

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2012	2011
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme	**17 212**	14 894
Pertes nettes de change	**17**	1 532
Amortissement des frais de transaction différés	**451**	475
Coûts d'emprunt capitalisés	**(841)**	(372)
Autres	**175**	1 249
	17 014	17 778

7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2012	2011
	$	$
Exigible	**26 112**	21 319
Différé	**(6 944)**	(8 979)
	19 168	12 340

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2012	2011
	$	$
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**66 263**	56 864
Taux d'impôt sur le résultat combiné	**26,41%**	27,03%
Charge d'impôt sur le résultat au taux d'imposition combiné	**17 500**	15 370
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition inférieurs ou supérieurs	**(398)**	258
Diminution de l'impôt sur le résultat par suite des modifications à la législation fiscale sur le bénéfice des sociétés de personnes	**–**	(3 450)
Impôt sur le résultat découlant des dépenses non déductibles	**2 110**	56
Autres	**(44)**	106
Charge d'impôt sur le résultat selon le taux d'imposition effectif	**19 168**	12 340

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2012	2011
	$	$
Bénéfice de la période des activités poursuivies attribuables aux propriétaires de la Société	**18 487**	17 677
Bénéfice de la période des activités abandonnées attribuables aux propriétaires de la Société	**–**	1 093
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**18 487**	18 770
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 726 965**	16 737 638
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**109 286**	102 704
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 836 251**	16 840 342
Bénéfice par action		
De base		
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**1,11**	1,06
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**–**	0,07
Bénéfice de la période	**1,11**	1,12
Dilué		
Bénéfice de la période des activités poursuivies	**1,10**	1,05
Bénéfice de la période des activités abandonnées	**–**	0,06
Bénéfice de la période	**1,10**	1,11

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	**30 novembre 2012** $	31 août 2012 $
Société mère				
Crédit à terme renouvelable				
Emprunts renouvelables	Février 2017[1]	3,10[2]	**79 902**	73 848
Billets non garantis	Novembre 2021	6,50	**34 680**	34 671
Contrat de location-financement	Janvier 2017	3,23	**111**	118
Filiales				
Crédit à terme renouvelable				
Emprunts renouvelables - 588 millions $ US	Novembre 2017[3]	1,66[2]	**584 237**	–
Billets garantis de premier rang				
Série A – 190 millions $ US	Octobre 2015	7,00[4]	**187 820**	186 244
Série B	Octobre 2018	7,60	**54 631**	54 619
Débentures garanties de premier rang série 1	Juin 2014	5,95	**298 863**	298 694
Débentures garanties de premier rang série 2	Novembre 2020	5,15	**198 573**	198 539
Débentures garanties de premier rang série 3	Février 2022	4,93	**198 295**	198 249
Débenture non garantie de premier rang	Mars 2018	5,94	**99 855**	99 850
Facilités de crédit de premier rang[5]				
Facilité d'emprunt à terme A – 240 millions $ US	Novembre 2017	3,21	**231 789**	–
Facilité d'emprunt à terme B – 420 millions $ US	Novembre 2019	4,50	**405 631**	–
Contrats de location-financement	Octobre 2013	6,73 – 9,93	**564**	837
			2 374 951	1 145 669
Moins : tranche à court terme			**4 762**	855
			2 370 189	1 144 814

(1) Le 30 novembre 2012, la Société a amendé son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions de l'amendement, l'échéance a été prolongée d'un an et en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 1er février 2017.

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

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

(4) Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 7,24 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.

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

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

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

10. CAPITAL SOCIAL

Autorisé

Nombre illimité :

Actions privilégiées de 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, 20 votes par action.

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

Émis et payé

	30 novembre 2012	31 août 2012
	$	$
1 842 860 actions à droits de vote multiples	**12**	12
14 989 338 actions subalternes à droit de vote	**121 976**	121 976
	121 988	121 988
106 908 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (112 471 au 31 août 2012)	**(4 209)**	(4 052)
	117 779	117 936

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

	Nombre d'actions	**Montant**
		$
Solde au 31 août 2012	**112 471**	**4 052**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**35 414**	**1 191**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(40 977)**	**(1 034)**
Solde au 30 novembre 2012	**106 908**	**4 209**

Dividendes

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012, un dividende 0,19 $ 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 3,2 millions $, comparativement à un dividende de 0,18 $ l'action, ou 3 millions $, pour la période de trois mois close le 30 novembre 2011.

Régimes de rémunération fondée sur des actions

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent à certains dirigeants un régime d'options sur actions qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Au cours des périodes de trois mois closes les 30 novembre 2012 et 2011, aucune option d'achat d'action n'a été attribuée aux employés par la Société. Sous le régime d'options sur actions de la Société, aucune option n'était en circulation au 30 novembre 2012 et au 31 août 2012. Cependant, pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a attribué 119 215 options sur actions (87 400 en 2011) à un prix d'exercice de 38.16 $ (48,02 $ en 2011), dont 69 615 options sur actions (46 400 en 2011) ont été attribuées à des employés de COGECO inc. Les droits de ces options sont acquis par tranches égales sur une période de cinq ans débutant l'année suivant le jour de la date de l'attribution des options et sont exerçables sur une période de dix ans. Au cours de la période de trois mois close les 30 novembre 2012, Cogeco Câble inc. a facturé un montant de 90 000 $ (74 000 $ en 2011) à COGECO inc. relativement aux options de la Société attribuées aux employés de COGECO inc. En conséquence, une charge de rémunération de 172 000 $ (162 000 $ en 2011) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012.

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

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

En vertu du régime d'options sur actions de Cogeco Câble inc., les options suivantes ont été attribuées par Cogeco Câble inc. et étaient en circulation au 30 novembre 2012 :

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

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

La Société 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. Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012, la Société et sa filiale ont attribué 35 414 (34 890 en 2011) et 58 059 (57 943 en 2011) unités d'actions incitatives respectivement. La Société et sa filiale établissent la valeur de la rémunération liée aux unités d'actions incitatives attribuées en fonction de la juste valeur des actions subalternes à droit de vote à la date d'attribution, et une charge de rémunération est comptabilisée sur le délai d'acquisition des droits, soit trois ans moins un jour. Deux fiducies ont été créées pour acquérir ces actions sur le marché boursier afin de se couvrir contre les fluctuations du prix de l'action. La Société et sa filiale ont chargé les fiduciaires d'acheter 35 414 (34 890 en 2011) et 58 059 (57 821 en 2011) actions subalternes à droit de vote sur le marché boursier. Ces actions ont été achetées pour une contrepartie en trésorerie totalisant 1 191 000 $ (1 710 000 $ en 2011) et 2 222 000 $ (2 855 000 $ en 2011) et sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés soient complètement acquis. Ces fiducies, considérées comme des entités ad hoc, sont consolidées dans les états financiers consolidés de la Société, et la valeur des actions acquises est présentée en diminution du capital social ou de la participation sans contrôle à titre d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives. Une charge de rémunération de 851 000 $ (667 000 $ en 2011) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012 relativement à ces régimes. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2012, Cogeco Câble inc. a facturé COGECO inc. un montant de 107 000 $ (76 000 $ en 2011) relativement aux unités d'actions incitatives de Cogeco Câble inc. attribuées aux employés de COGECO inc.

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

En circulation au 31 août 2012	**112 471**
Attribuées	**35 414**
Distribuées aux employés	**(40 977)**
En circulation au 30 novembre 2012	**106 908**

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 2012 :

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

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent aux membres des conseils d'administration des régimes d'unités d'actions différées qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société. Pour les périodes de trois mois closes le 30 novembre 2012 et 2011, la Société et sa filiale n'ont pas émise d'unités d'actions différées aux participants en rapport avec les régimes d'unités d'actions différées. Une charge de rémunération de 198 000 $ (185 000 $ en 2011) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2012 pour l'augmentation du passif relativement à ces régimes.

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

En circulation au 31 août 2012	**29 312**
Équivalents de dividendes	**174**
En circulation au 30 novembre 2012	**29 486**

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 2012:

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

11. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

a) Variations des activités opérationnelles sans effet de trésorerie

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2012	2011
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**(2 519)**	(11 252)
Charges payées d'avance et autres	**217**	(1 257)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(87 249)**	(66 345)
Provisions	**(1 391)**	4 604
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**3 434**	(436)
	(87 508)	(74 686)

b) Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 novembre 2012	31 août 2012
	$	$
Trésorerie	**9 278**	65 574
Équivalents de trésorerie[(1)]	**–**	149 949
	9 278	215 523

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

12. AVANTAGES DU PERSONNEL

La Société et ses filiales canadiennes offrent à leurs employés des régimes de retraite contributifs à prestations déterminées, des régimes de retraite à cotisations déterminées ou 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 **2012**	2011
	$	$
Régimes de retraite contributifs à prestations déterminées	**1 184**	2 073
Régimes de retraite à cotisations déterminées et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs	**1 655**	1 386
	2 839	3 459

13. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Gestion du risque financier

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

Risque de crédit

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

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés découle de la possibilité que les contreparties aux conventions d'échange de devises croisées manquent à leurs obligations lorsque la juste valeur de ces conventions est favorable à la Société. La Société atténue ce risque en concluant des opérations avec des institutions financières dont la cote de crédit est égale ou supérieure à sa propre cote de crédit. La Société évalue la solvabilité des contreparties afin de réduire le risque de défaillance des contreparties dans le cadre de ces conventions. Au 30 novembre 2012, la direction est d'avis que le risque de crédit lié à ses instruments financiers dérivés était minimal, étant donné que la cote de crédit la plus faible des contreparties à ces conventions est « BBB+ » selon les services de cote de *Standard & Poor* (« S&P ») et « A (élevé) » selon *Dominion Bond Rating Services* (« DBRS »).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent principalement des placements à court terme très liquides comme des fonds de marché monétaire. La Société a déposé la trésorerie et les équivalents de trésorerie auprès d'institutions financières de bonne réputation et la direction juge ainsi que le risque de perte est négligeable. Au 30 novembre 2012, la direction est d'avis que le risque de crédit pour ses investissements à court terme était minimal, étant donné que la cote de crédit de ces instruments est de « AAA» selon S&P.

La Société est également exposée au risque de crédit relativement à ses créances clients. Pour réduire ce risque, la Société assure un suivi constant de la situation financière de ses clients et examine le dossier de crédit et la solvabilité de chaque nouveau client important. Au 30 novembre 2012 et au 31 août 2012, aucun client n'avait de solde représentant une part importante des créances clients consolidées de la Société. La Société établit une provision pour créances douteuses en fonction du risque de crédit propre à chacun de ses clients en examinant des facteurs tels que le nombre de jours de retard sur le solde dû par le client, de même que l'historique de recouvrement du client. La Société est d'avis que sa provision pour créances douteuses suffit à couvrir le risque de crédit connexe auquel elle est exposée. La Société dispose de politiques en matière de crédit et a mis en place divers contrôles du crédit, notamment des vérifications de crédit, des avances et une facturation anticipée, et elle a établi des procédures afin de suspendre les services lorsque les clients ont atteint leur limite de crédit ou n'ont pas respecté les modalités de paiement établies. Puisque la clientèle de la Société est nombreuse et diversifiée et qu'elle est répartie dans ses territoires au Canada et aux États-Unis, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable:

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

	30 novembre 2012	31 août 2012
	$	$
Créances clients	**104 255**	95 170
Provision pour créances douteuses	**(4 288)**	(4 156)
	99 967	91 014
Autres débiteurs	**10 748**	7 613
	110 715	98 627

Les comptes clients en souffrance sont définis comme les montants impayés au-delà des modalités habituelles de crédit pour les clients concernés. Une portion importante des clients de la Société est facturée et paie avant que le service ne soit rendu. La Société considère les montants impayés à la date due comme comptes clients échus. Le tableau suivant détaille les soldes des créances clients échues de la Société, déduction faite de la provision pour créances douteuses, au 30 novembre 2012 et au 31 août 2012 :

	30 novembre 2012	31 août 2012
	$	$
Moins de 60 jours échus	**29 132**	23 906
60 à 90 jours échus	**3 962**	2 828
Plus de 90 jours échus	**3 672**	1 745
	36 766	28 479

Risque de liquidité

Le risque de liquidité se définit comme le risque que la Société soit incapable de respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité grâce à la gestion de sa structure du capital et à l'accès à différents marchés financiers. Elle gère également le risque de liquidité en assurant un suivi constant des flux de trésorerie réels et prévus afin de s'assurer qu'elle possède assez de liquidités pour satisfaire à ses obligations à leur échéance. Au 30 novembre 2012, le montant disponible en vertu des crédits à termes renouvelables de la Société s'établissaient à 166,2 millions $. La direction est d'avis que les crédits à termes renouvelables engagé, jusqu'à leurs échéances en février 2017 et en novembre 2017, fourniront des liquidités suffisantes pour gérer les échéances de sa dette à long terme et permettront de combler les besoins en fonds de roulement. La filiale de la Société, Cogeco Câble inc., bénéficie également d'une facilité de crédit renouvelable de 50 millions $ US reliée à son acquisition d'ABB, laquelle était inutilisée au 30 novembre 2012.

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

		Flux de trésorerie contractuels						
	Valeur comptable	2013	2014	2015	2016	2017	Par la suite	Total
	$	$	$	$	$	$	$	$
Endettement bancaire	**25 958**	**25 958**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**25 958**
Dettes fournisseurs et autres créditeurs[1]	**170 568**	**170 568**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**170 568**
Dette à long terme[2]	**2 374 276**	**3 130**	**313 116**	**25 039**	**220 380**	**112 789**	**1 724 343**	**2 398 797**
Soldes à payer relatif aux acquisitions d'entreprises	**13 400**	**13 400**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**13 400**
Autres passifs	**2 945**	**–**	**1 263**	**1 253**	**1 253**	**1 253**	**44**	**5 066**
Instruments financiers dérivés	**10 613**	**–**	**–**	**–**	**13 091**	**–**	**–**	**13 091**
Contrats de location-financement[3]	**675**	**595**	**35**	**29**	**29**	**9**	**–**	**697**
	2 598 435	**213 651**	**314 414**	**26 321**	**234 753**	**114 051**	**1 724 387**	**2 627 577**

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

Le tableau suivant résume les intérêts payables sur la dette à long terme (excluant les intérêts sur les contrats de location-financement) qui sont dus au cours des cinq prochains exercices financiers et par la suite, en fonction du capital et des taux d'intérêt en vigueur des dettes existantes en date du 30 novembre 2012 et de leurs échéances respectives :

	2013	2014	2015	2016	2017	Par la suite	Total
	$	$	$	$	$	$	$
Paiements d'intérêts sur la dette à long terme	**73 434**	**102 438**	**83 965**	**76 391**	**66 542**	**150 839**	**553 609**
Encaissements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés	**(6 607)**	**(13 215)**	**(13 215)**	**(6 607)**	**–**	**–**	**(39 644)**
Paiements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés	**7 306**	**14 614**	**14 614**	**7 307**	**–**	**–**	**43 841**
	74 133	**103 837**	**85 364**	**77 091**	**66 542**	**150 839**	**557 806**

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à des instruments à taux fixe et à des instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2012, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des crédits à terme renouvelables et des facilités de crédit à terme. La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable aux crédits à termes renouvelables et aux facilités de crédit à terme est d'approximativement 9,9 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2012.

Risque de change

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

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

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

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

De plus, l'investissement net de Cogeco Câble inc. dans des établissements étrangers est exposé au risque de marché imputable aux fluctuations du taux de change, principalement en ce qui a trait aux variations de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ce risque est réduit puisque la majeure partie du prix d'achat d'ABB a été empruntée directement en dollars américains. Cette dette a été désigné comme élément de couverture de l'investissement net dans des établissements étrangers. Au 30 novembre 2012, l'investissement net totalisait 735,5 millions $ US et la dette à long terme était de 588 millions $ US. Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes de l'état de la situation financière libellés en dollars américains au 30 novembre 2012 était de 0,9936 $ par dollar américain. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain en dollar canadien ferait varier les autres éléments du résultat étendu d'approximativement 14,7 millions $.

b) Juste valeur des instruments financiers

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

a) La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, de l'endettement bancaire, des dettes fournisseurs et autres créditeurs, des provisions et des soldes à payer relatif aux acquisitions d'entreprises se rapproche de la juste valeur à cause de l'échéance à court terme de ces instruments financiers.

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

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

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

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

	30 novembre 2012		31 août 2012	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Dette à long terme	**2 374 951**	**2 489 652**	1 145 669	1 228 324

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

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

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

c) Gestion du capital

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

La structure du capital de la Société comprend les capitaux propres, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'endettement bancaire, la dette à long terme, les soldes à payer relatifs aux acquisitions d'entreprises et les actifs ou passifs liés aux instruments financiers dérivés.

Les dispositions relatives aux crédits à terme renouvelables et aux facilités de crédit de premier rang prévoient des limites quant aux opérations et aux activités de la Société. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements autorisés, le versement de dividendes sur les actions à droits de vote multiples et sur les actions subalternes à droit de vote, ainsi que le maintien de certains ratios financiers principalement en ce qui a trait au bénéfice opérationnel avant amortissements, aux charges financières et au total de l'endettement. Au 30 novembre 2012 et au 31 août 2012, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

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

(1) L'endettement net de premier rang est défini comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des paiements en capital sur les débentures non garanties de premier rang et sur les billets non garantis.

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

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

(4) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme, des soldes relatifs aux acquisitions d'entreprises et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

14. CESSION D'UNE FILIALE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

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

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

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

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

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

15. ÉVENEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

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

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