



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Premier trimestre terminé le 30 novembre 2008

FAITS SAILLANTS

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre		
	2008	2007 ⁽¹⁾	Variation
	\$	\$	%
	(non vérifié)	(non vérifié)	
Produits d'exploitation	308 375	260 255	18,5
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement ⁽²⁾	124 704	100 174	24,5
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies	60 641	47 135	28,7
Bénéfice provenant des activités poursuivies	11 053	7 656	44,4
Perte provenant des activités abandonnées	-	(17 632)	-
Bénéfice net (perte nette)	11 053	(9 976)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation provenant des activités poursuivies	30 470	46 604	(34,6)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies ⁽²⁾	95 626	81 377	17,5
Acquisitions d'immobilisations et augmentation des charges reportées	73 855	58 403	26,5
Flux de trésorerie nets ⁽²⁾	21 771	22 974	(5,2)
Bénéfice (perte) par action			
De base			
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,66	0,46	43,5
Perte provenant des activités abandonnées	-	(1,06)	-
Bénéfice net	0,66	(0,60)	-
Dilué			
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,66	0,46	43,5
Perte provenant des activités abandonnées	-	(1,06)	-
Bénéfice net	0,66	(0,60)	-

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés), et pour refléter la reclassification des gains ou pertes de change des charges d'exploitation aux charges financières.

⁽²⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR » du rapport de gestion.

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport 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 à des événements anticipés, aux affaires, à l'exploitation, au rendement financier, à la situation financière ou aux résultats de COGECO et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant les résultats d'exploitation et le rendement économique futurs de la Compagnie, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés se fondent sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement de l'entreprise ainsi qu'aux perspectives et aux occasions, 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. 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 2008 de la Compagnie), 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, les conditions de l'économie en général, la conception de nouveaux produits et services, l'amélioration de produits et services 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 Compagnie. En conséquence, les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que la direction prévoit actuellement. La Compagnie 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 Compagnie (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective avant le prochain trimestre.

Ce rapport doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés de la Compagnie et les notes complémentaires, préparés conformément aux PCGR du Canada, et le rapport de gestion, inclus dans le rapport annuel de 2008 de la Compagnie. Dans le présent rapport, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Les objectifs de COGECO inc. (« COGECO » ou la « Compagnie ») sont de maximiser la valeur pour les actionnaires en augmentant la rentabilité et en assurant une croissance continue. Les stratégies mises en place à cette fin, appuyées par un contrôle rigoureux des coûts et des processus d'affaires, sont propres à chaque secteur d'activité. Dans le secteur de la câblodistribution, les principales stratégies employées consistent à soutenir la croissance de l'entreprise et à assurer l'amélioration continue 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 Compagnie et, de ce fait, sa rentabilité. Dans le secteur de la câblodistribution, COGECO mesure sa performance à l'égard de ces objectifs au moyen de la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement⁽¹⁾, des flux de trésorerie nets⁽¹⁾ et de la croissance des unités de service⁽²⁾. Les réalisations récentes de la Compagnie vers l'atteinte de ses objectifs sont présentées ci-après.

Contrôle rigoureux des coûts et des processus d'affaires

- Au premier trimestre de l'exercice 2009, les charges d'exploitation de la Compagnie ont augmenté de 14,7 % par rapport à l'exercice précédent, tandis que les produits d'exploitation ont crû de 18,5 %;
- La conception de contrôles internes à l'égard de l'information financière conformes au Règlement 52-109 est toujours en cours. Comme en fait état le rapport de gestion du rapport annuel de 2008, la Compagnie a décelé certaines faiblesses importantes dans la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière et, au cours du trimestre, elle a déployé des efforts en vue d'améliorer la conception et l'efficacité des contrôles

⁽¹⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR » du rapport de gestion.

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

internes visant certains processus d'affaires importants. La documentation et la rectification de la conception des principaux contrôles internes progressent normalement.

Secteur de la câblodistribution **Croissance soutenue de l'entreprise**

Exploitation canadienne

- Service de Télévision numérique :
 - Le 4 décembre, ajout de TSN2 HD, de TÉLÉTOON Rétro et du Canal Indigo HD au service de Télévision Haute Définition (« HD ») au Québec;
 - Au cours du premier trimestre, les services de Télévision numérique et HD suivants ont été ajoutés :
 - TÉLÉTOON sur demande et TSN2 en Ontario et au Québec;
 - TÉLÉTOON Jr sur demande et TSN en HD au Québec;
 - CBS College Sports, Speed HD, Raptors HD, TSN2 HD et Super Channel HD en Ontario.
- Service de Téléphonie :
 - Durant le premier trimestre, le service de Téléphonie a été lancé dans les villes suivantes :
 - Vineland, Stevensville, Port Robinson, Tecumseh et LaSalle, en Ontario;
 - Bromptonville, Richmond et Windsor, au Québec.
- Service à la clientèle :
 - Le 20 novembre, le centre d'appels du Québec de Cogeco Câble a reçu la Flèche d'or dans la catégorie *Centre de l'année – Meilleur employeur, Grande entreprise*, décernée par l'Association du marketing relationnel (« AMR ») du Québec.
 - Le 18 novembre, pour la deuxième année consécutive, les centres d'appels de Cogeco Câble, situés à Trois-Rivières, au Québec, et à Burlington, en Ontario, se sont vu décernés, par la firme Service Quality Measurement Group (le « SQM »), le *Highest Customer Satisfaction Award* ainsi que le *First Call resolution Merit Award*, qui récompense la plus importante amélioration au chapitre de la résolution au premier appel.
- Cogeco Data Services
 - Le 15 décembre, annonce de la conclusion d'un contrat de 39 millions \$ d'une durée de 10 ans avec la commission scolaire du district de Toronto.

Exploitation européenne

- Service de Télévision numérique :
 - Poursuite de la mise en place du service de Télévision numérique de Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão »);
 - Lancement des chaînes Sony AXN, Disney et Benfica;
 - Lancement d'un nouvel enregistreur numérique personnel (« ENP »).

Amélioration continue des réseaux et des équipements

- Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, la Compagnie a investi environ 23 millions \$ dans son infrastructure de câblodistribution, incluant les têtes de ligne ainsi que les mises à niveau et la reconstruction.

Autres

- Le sondage mené à l'automne par BBM Canada au moyen de la technologie d'audimètre portable a révélé que RYTHME FM demeure le premier choix des auditeurs dans les catégories adulte et féminin, à Montréal. L'auditoire des autres stations RYTHME FM et de la station 93³ de Québec continue de s'élargir.

Activités abandonnées

En octobre 2007, le conseil d'administration de TQS, une filiale indirecte de la Compagnie, a fait appel à Marchés mondiaux CIBC pour la conseiller et pour évaluer les options stratégiques à l'égard du réseau TQS, qui éprouvait des difficultés financières. Le 18 décembre 2007, la Cour supérieure du Québec a émis une ordonnance en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (Canada) visant à protéger TQS, ses filiales et sa société mère, 3947424 Canada inc. (le « Groupe TQS ») contre les poursuites éventuelles des créanciers. Le 26 juin 2008, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a approuvé le transfert proposé de propriété et de contrôle de TQS à Remstar Corporation Inc. (« Remstar »), et ce transfert s'est conclu le 29 août 2008. Cette nouvelle transaction a permis au nouveau groupe de propriétaires de poursuivre les activités de diffusion de TQS.

Avec prise d'effet le 18 décembre 2007, la Compagnie a cessé de consolider les états financiers du Groupe TQS. Par conséquent, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour le trimestre terminé le 30 novembre 2007 ont été reclassés à titre d'activités abandonnées.

Le tableau qui suit présente les résultats des activités abandonnées :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$ (non vérifié)	\$ (non vérifié)
Produits d'exploitation	-	32 758
Charges d'exploitation	-	29 957
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	-	2 801
Amortissement	-	1 116
Bénéfice d'exploitation	-	1 685
Charges financières	-	238
Réduction de valeur des actifs	-	30 298
Perte avant impôts sur les bénéfices et les éléments suivants	-	(28 851)
Impôts sur les bénéfices	-	-
Part des actionnaires sans contrôle	-	11 219
Perte provenant des activités abandonnées	-	(17 632)

Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie provenant des activités abandonnées :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$ (non vérifié)	\$ (non vérifié)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-	(5 743)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-	(85)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	5 828
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	-	-

Activités poursuivies

Croissance des unités de service dans le secteur de la câblodistribution

Au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2008, le nombre consolidé d'unités de service a augmenté de 52 714 unités, ou 1,9 %, pour atteindre 2 769 588 unités de service, ce qui correspond aux projections de croissance annuelles des unités de service de 100 000 ajouts nets, émises le 29 octobre 2008, soit une croissance d'approximativement 3,7 % pour l'exercice qui se terminera le 31 août 2009.

Croissance des produits d'exploitation et bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement

Les produits d'exploitation du premier trimestre de l'exercice 2009 ont augmenté de 48,1 millions \$, ou 18,5 %, pour atteindre 308,4 millions \$, tandis que le bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement a crû de 24,5 millions \$, ou 24,5 %, pour atteindre 124,7 millions \$.

Flux de trésorerie nets

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, COGECO a généré des flux de trésorerie nets de 21,8 millions \$, comparativement à 23 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement liée au secteur de la câblodistribution et est attribuable à une croissance des acquisitions d'immobilisations et à l'augmentation des charges reportées afin d'appuyer les services de Télévision HD et numérique et d'acquérir un groupe électrogène pour la filiale canadienne de communication de données nouvellement acquise, ainsi qu'à l'incidence de l'appréciation rapide du dollar américain par rapport au dollar canadien. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par l'augmentation des flux de trésorerie provenant de l'exploitation, qui découlent principalement de l'amélioration du bénéfice d'exploitation avant amortissement de la Compagnie.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – DONNÉES CONSOLIDÉES

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre		
	2008	2007 ⁽¹⁾	Variation
	\$	\$	%
	(non vérifié)	(non vérifié)	
Produits d'exploitation	308 375	260 255	18,5
Charges d'exploitation	183 671	160 081	14,7
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement	124 704	100 174	24,5
Marge d'exploitation ⁽²⁾	40,4 %	38,5 %	

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés), et pour refléter la reclassification des gains ou pertes de change des charges d'exploitation aux charges financières.

⁽²⁾ La marge d'exploitation n'a pas de définition normalisée selon les PCGR du Canada; par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR ».

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du premier trimestre de l'exercice 2009, principalement dans le secteur de la câblodistribution, ont augmenté de 48,1 millions \$, ou 18,5 %, pour atteindre 308,4 millions \$. Les produits d'exploitation tirés du secteur de la câblodistribution, stimulés par l'augmentation du nombre d'unités de service combinée à des hausses tarifaires et à l'acquisition de MaXess Networx®, de FibreWired Burlington Hydro Communications et de Cogeco Data Services (les « acquisitions récentes ») au deuxième semestre de l'exercice 2008, ont augmenté de 47,6 millions \$, ou 18,9 %, au premier trimestre de l'exercice 2009.

Charges d'exploitation

Au premier trimestre, les charges d'exploitation ont augmenté de 23,6 millions \$, ou 14,7 %, pour atteindre 183,7 millions \$, comparativement à l'exercice précédent. L'augmentation des charges d'exploitation est principalement imputable à la desserte d'unités de service additionnelles et à l'incidence des acquisitions récentes au Canada dans le secteur de la câblodistribution.

Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement

Le bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement a augmenté de 24,5 millions \$, ou 24,5 %, pour atteindre 124,7 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2009, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Une tranche de 22,4 millions \$ de cette augmentation au premier trimestre est attribuable au secteur de la câblodistribution.

CHARGES FIXES

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre		
	2008	2007 ⁽¹⁾	Variation
	\$	\$	%
	(non vérifié)	(non vérifié)	
Amortissement	64 063	53 039	20,8
Charges financières	23 778	16 333	45,6

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés), et pour refléter la reclassification des gains ou pertes de change des charges d'exploitation aux charges financières.

Pour le trimestre terminé le 30 novembre 2008, l'amortissement a totalisé 64,1 millions \$, comparativement à 53 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de l'amortissement est principalement imputable aux facteurs suivants dans le secteur de la câblodistribution : l'augmentation des acquisitions d'immobilisations résultant de l'achat d'équipements à l'abonné en vue de soutenir la croissance des unités de service au Canada ainsi que la mise en œuvre du service de Télévision numérique au Portugal et les acquisitions récentes.

Au cours du premier trimestre, les charges financières ont augmenté de 7,4 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2008, en raison de l'appréciation rapide du dollar américain et de l'euro par rapport au dollar canadien, de l'augmentation du niveau d'endettement (soit l'endettement bancaire, les instruments financiers dérivés et la dette à long terme) contrebalancées en partie par les flux de trésorerie nets générés, et par une hausse du coût moyen de l'endettement. Plus précisément, les charges financières du secteur de la câblodistribution ont subi l'incidence défavorable de pertes de change chiffrées à 3,8 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2009, puisque la majeure partie des équipements à l'abonné est achetée, puis payée ultérieurement en dollars américains. Ces pertes sont essentiellement attribuables à la volatilité inhabituellement élevée du dollar américain, le cours de clôture de la Banque du Canada se situant entre 1,0620 \$ CA pour un dollar américain au 31 août 2008 et 1,2370 \$ CA pour un dollar américain au 30 novembre 2008, avec une pointe à 1,2935 \$ CA pour un dollar américain le 20 novembre 2008. Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, la filiale de câblodistribution avait constaté un gain de change de 1 million \$.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Pour le premier trimestre de l'exercice 2009, la charge d'impôts s'est élevée à 9,8 millions \$, comparativement à 9,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2008. Cette augmentation est principalement imputable à la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement, laquelle a surpassé l'augmentation des charges fixes dans le secteur de la câblodistribution.

PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

La part des actionnaires sans contrôle représente une participation d'environ 67,7 % aux résultats de Cogeco Câble. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2009, la part des actionnaires sans contrôle s'est établie à 15,9 millions \$ en raison des résultats vigoureux du secteur de la câblodistribution. La part des actionnaires sans contrôle pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent s'était établie à 13,8 millions \$.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le premier trimestre de l'exercice 2009 s'est élevé à 11,1 millions \$, ou 0,66 \$ par action, comparativement à une perte nette de 10 millions \$, ou 0,60 \$ par action, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La perte nette constatée à l'exercice précédent était attribuable à une perte de 17,6 millions \$, ou 1,06 \$ par action, relative aux activités abandonnées. Le bénéfice provenant des activités d'exploitation poursuivies pour le premier trimestre de l'exercice 2009 s'est élevé à 11,1 millions \$, ou 0,66 \$ par action, comparativement à 7,7 millions \$, ou 0,46 \$ par action, pour l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice provenant des activités d'exploitation poursuivies est essentiellement attribuable à la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement dans le secteur de la câblodistribution.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre	
	2008	2007 ⁽¹⁾
	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)
Activités d'exploitation provenant des activités poursuivies		
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation ⁽²⁾	95 626	81 377
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(65 156)	(34 773)
	30 470	46 604
Activités d'investissement provenant des activités poursuivies⁽³⁾	(72 900)	(58 329)
Activités de financement provenant des activités poursuivies⁽³⁾	38 776	(36 257)
Incidence de la variation des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises	687	(153)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie provenant des activités poursuivies	(2 967)	(48 135)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie provenant des activités abandonnées	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	37 472	66 279
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	34 505	18 144

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés).

⁽²⁾ Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation n'ont pas de définition normalisée selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR ».

⁽³⁾ Excluant les actifs acquis en vertu de contrats de location-acquisition.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2009, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à 95,6 millions \$, soit une augmentation de 17,5 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, laquelle est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation avant amortissement dans le secteur de la câblodistribution. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont généré des sorties de fonds plus élevées qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une diminution des créditeurs et charges à payer et des impôts sur les bénéfices à payer. La diminution considérable des impôts sur les bénéfices à payer est attribuable à des paiements effectués au premier trimestre de 2009 relativement à l'exercice 2008.

Au premier trimestre de l'exercice 2009, les activités d'investissement provenant des activités poursuivies, y compris les immobilisations acquises par l'entremise de contrats de location-acquisition, ont totalisé 73,8 millions \$, en raison des acquisitions d'immobilisations de 66,6 millions \$ et d'une augmentation de 7,2 millions \$ des charges reportées du secteur de la câblodistribution. Les acquisitions d'immobilisations, liées principalement au secteur de la câblodistribution, ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation des acquisitions d'immobilisations résultant de l'achat nécessaire d'équipements à l'abonné découlant de la croissance des unités de service, stimulée en partie par l'intérêt accru pour le service de Télévision HD dans l'exploitation canadienne, combinée à la mise en place du service de Télévision numérique au Portugal.
- Une augmentation des acquisitions d'immobilisations de soutien liée à l'acquisition d'un groupe électrogène pour la filiale canadienne de communication de données nouvellement acquise.
- Une augmentation des acquisitions d'immobilisations liées à l'infrastructure graduelle s'expliquant principalement par le choix du moment des dépenses reliées à l'expansion et à l'amélioration des têtes de ligne, aux dispositifs d'alimentation des systèmes et à la fiabilité de l'équipement afin de soutenir la demande croissante de la clientèle pour les services IHV et de Téléphonie au Canada;
- L'appréciation du dollar américain et de l'euro par rapport au dollar canadien a également eu une incidence considérable sur le total des acquisitions d'immobilisations au premier trimestre de 2009.

Les charges reportées et autres sont essentiellement attribuables aux coûts de rebranchement dans le secteur de la câblodistribution. Au premier trimestre, les charges reportées ont augmenté de 7,2 millions \$, comparativement à 7,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le ralentissement de la croissance des unités de service explique l'augmentation moindre comptabilisée au cours de l'exercice 2009.

Au premier trimestre, la Compagnie a généré des flux de trésorerie nets totalisant 21,8 millions \$, comparativement à 23 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des flux de trésorerie nets est principalement attribuable au secteur de la câblodistribution et s'explique essentiellement par l'augmentation des dépenses en immobilisations, contrebalancée en partie par la hausse du bénéfice d'exploitation avant amortissement, déduction faite des charges financières. Le montant cumulé des acquisitions d'immobilisations ainsi que des charges reportées a augmenté de 15,4 millions \$ au trimestre terminé le 30 novembre 2008, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs expliqués ci-dessus.

Au cours du premier trimestre de 2009, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a augmenté de 43,8 millions \$ en raison de la réduction de 65,2 millions \$ des éléments hors caisse liés à l'exploitation, contrebalancé en partie par les flux de trésorerie nets de 21,8 millions \$. L'augmentation a été augmenté par l'émission dans le secteur de la câblodistribution, le 1^{er} octobre 2008, de billets garantis de premier rang de séries A et B venant à échéance le 1^{er} octobre 2015 et le 1^{er} octobre 2018, respectivement, pour un produit net d'environ 255 millions \$, net du remboursement des billets garantis de premier rang, série A, de 150 millions \$ US et des instruments financiers dérivés connexes de 88,7 millions \$, venant tous deux à échéance le 31 octobre 2008, pour un total de 238,7 millions \$, et par l'augmentation de 23,5 millions \$ de l'endettement bancaire. Pour la même période de l'exercice précédent, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a diminué de 34,4 millions \$ en raison de l'utilisation de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 48,1 millions \$ et des flux de trésorerie nets de 23 millions \$ contrebalancés en partie par les versements nets de 34,8 millions \$ relatifs aux éléments hors caisse liés à l'exploitation. De plus, un dividende de 0,08 \$ l'action a été versé par la Compagnie pour les actions subalternes à droit de vote et les actions à droits de vote multiples, pour un total de 1,3 million \$, au premier trimestre de l'exercice 2009, comparativement à un dividende de 0,07 \$ l'action, pour un total de 1,2 million \$, au premier trimestre de l'exercice 2008. Les dividendes versés par une filiale aux actionnaires sans contrôle se sont élevés à 3,9 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2009, donnant lieu à des paiements de dividendes consolidés de 5,3 millions \$.

Au 30 novembre 2008, le fonds de roulement déficitaire de la Compagnie se chiffrait à 337,2 millions \$, comparativement à 611,8 millions \$ au 31 août 2008. La réduction du déficit de fonds de roulement est principalement attribuable au secteur de la câblodistribution et découle du remboursement des billets garantis de premier rang, série A, de 150 millions \$ US et des instruments financiers dérivés connexes, pour un total de 238,7 millions \$ le 31 octobre 2008 en utilisant les produits de l'émission de billets garantis de premier rang, séries A et B. Dans le cours normal de ses activités de câblodistribution, COGECO maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la filiale de câblodistribution paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux crédateurs et charges à payer, qui sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, permettant ainsi à Cogeco Câble d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 30 novembre 2008, Cogeco Câble avait utilisé 513,7 millions \$ de son crédit à terme de 885 millions \$, pour une disponibilité restante de 371,3 millions \$, et la Compagnie avait tiré 16,4 millions \$ de son crédit à terme de 50 millions \$, pour une disponibilité restante de 33,6 millions \$.

Les transferts de fonds de filiales de COGECO qui ne sont pas en propriété exclusive sont soumis à l'approbation du conseil d'administration des filiales et peuvent également être restreints en vertu des modalités de certains instruments d'emprunt. Conformément au droit des sociétés et aux lois sur les valeurs mobilières applicables, des transferts de fonds importants de COGECO peuvent être soumis à l'approbation des actionnaires minoritaires.

SITUATION FINANCIÈRE

Depuis le 31 août 2008, le solde des postes « immobilisations », « crédateurs et charges à payer », « impôts sur les bénéfices à payer », « endettement » et « part des actionnaires sans contrôle » a subi des variations importantes.

L'augmentation de 14,5 millions \$ des immobilisations est principalement attribuable au secteur de la câblodistribution et s'explique par l'accroissement des acquisitions d'immobilisations en vue de soutenir la croissance des unités de service, par les acquisitions récentes au Canada et par l'appréciation de l'euro et du dollar américain par rapport au dollar canadien. La diminution de 43,9 millions \$ des crédateurs et charges à payer découle de l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs, déduction faite de l'incidence des acquisitions récentes dans le secteur de la câblodistribution. La diminution de 17 millions \$ des impôts sur les bénéfices à payer provient principalement des versements d'impôts relatifs à l'exercice 2008 effectués au premier trimestre de l'exercice 2009. L'endettement a augmenté de 51,9 millions \$ en raison de l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar américain et de l'euro par rapport au dollar canadien et des facteurs dont il a été fait mention précédemment à la rubrique intitulée « Flux de trésorerie et liquidités », contrebalancés en partie par l'augmentation de 29,2 millions \$ de la juste valeur des conventions d'échange de devises croisées relatives aux billets garantis de premier rang, série A, émis le 1^{er} octobre 2008. L'augmentation de 12,5 millions \$ de la part des actionnaires sans contrôle est principalement attribuable à l'amélioration des résultats du secteur de la câblodistribution.

Le tableau suivant présente une description des données liées aux actions de COGECO au 31 décembre 2008 :

	Nombre d'actions/d'options	Montant (en milliers de dollars)
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 842 860	12
Actions subalternes à droit de vote	14 898 762	120 058
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en cours	123 758	
Options pouvant être levées	123 758	

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-acquisition et de location-exploitation ainsi que de garanties. Les obligations de COGECO, décrites dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2008, n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 août 2008, exception faite du nouveau financement dans le secteur de la câblodistribution présenté dans la rubrique « Flux de trésorerie et liquidités ».

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 13 janvier 2009, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,08 \$ par action pour les actions subalternes à droit de vote et les actions à droits de vote multiples, payable le 10 février 2009 aux actionnaires inscrits en date du 27 janvier 2009. La déclaration, le montant et la date de tout dividende futur continueront d'être examinés et approuvés par le conseil d'administration de la Compagnie, lequel fondera sa décision sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les besoins de trésorerie de la Compagnie, ainsi que sur d'autres facteurs qu'il jugera pertinents, à sa seule discrétion. En outre, rien ne garantit que des dividendes soient déclarés et, si déclarés, le montant des dividendes et le moment de leur déclaration peuvent varier.

GESTION FINANCIÈRE

La filiale de la Compagnie, 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, de 190 millions \$ US, échéant le 1^{er} octobre 2015. Grâce à ces conventions, le taux nominal annuel américain, soit 7,00 %, est converti 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 \$ CA pour un dollar américain. Depuis l'émission, le 1^{er} octobre 2008, les montants exigibles en vertu des billets garantis de premier rang, série A, de 190 millions \$ US ont augmenté de 33,2 millions \$ en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La juste valeur des conventions d'échange de devises croisées a augmenté d'un montant net de 29,2 millions \$, lequel contrebalance la perte de change de 33,2 millions \$ sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 4 millions \$ a été constaté à titre de diminution des autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts de 1,1 million \$ et de la part des actionnaires sans contrôle de 2 millions \$.

L'investissement net de Cogeco Câble dans la filiale étrangère autonome, Cabovisão, est exposé au risque de marché relatif à la fluctuation des taux de change, principalement la fluctuation de la valeur du dollar canadien par rapport à l'euro. Ce risque est réduit puisque la majeure partie du prix d'achat de Cabovisão a été empruntée directement en euros. Cette dette est désignée comme élément de couverture de l'investissement net dans les filiales étrangères autonomes et, par conséquent, Cogeco Câble a réalisé un gain de change de 2,7 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2009, qui est présenté dans les autres éléments du résultat étendu, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle de 1,8 million \$. Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes du bilan libellés en euros au 30 novembre 2008 s'établissait à 1,5711 \$ l'euro, comparativement à 1,5580 \$ l'euro au 31 août 2008. Les taux de change moyens en vigueur au cours du premier trimestre utilisés pour convertir les résultats d'exploitation de l'exploitation européenne s'établissait à 1,5462 \$ l'euro, comparativement à 1,4119 \$ l'euro au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le tableau ci-dessous présente l'impact d'une variation de 10 % au taux de change moyen de l'euro en dollars canadiens sur les activités européennes du secteur de câblodistribution pour le premier trimestre terminé le 30 novembre 2008 :

Trimestre terminé le 30 novembre 2008 (en milliers de dollars)	Données présentées	Incidence du taux de change
	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)
Produits d'exploitation	62 064	6 206
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	20 857	2 086
Bénéfice net	1 754	175

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2008	Ajouts nets Trimestres terminés les		% de pénétration ⁽¹⁾	
		30 novembre 2008	30 novembre 2007	30 novembre 2008	2007
Unités de service	2 769 588	52 714	83 024	-	-
Clients du service de Câble de base	1 154 027	798	12 997	-	-
Clients du service IHV ⁽²⁾	647 068	14 300	29 100	58,1	54,8
Clients du service de Télévision numérique	489 815	23 617	16 253	43,0	47,3
Clients du service de Téléphonie ⁽³⁾	478 678	13 999	24 674	45,9	42,5

(1) En pourcentage des clients du service de Câble de base, là où le service est offert.

(2) Le nombre de clients abonnés seulement au service IHV s'élevait à 84 730 au 30 novembre 2008, comparativement à 79 499 au 30 novembre 2007.

(3) Le nombre de clients abonnés seulement au service de Téléphonie s'élevait à 11 141 au 30 novembre 2008, comparativement à 9 640 au 30 novembre 2007.

Dans le secteur de la câblodistribution, les ajouts nets d'unités de service au premier trimestre ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui constitue un signe précurseur de l'arrivée à maturité de certains services. Le nombre d'ajouts nets de clients du service de Câble de base s'est établi à 798, comparativement à 12 997 au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement imputable aux pertes nettes de clients de l'exploitation européenne, lesquelles reflètent la conjoncture économique défavorable persistante dans la péninsule ibérique, les campagnes de publicité agressives des concurrents et l'émergence de nombreux fournisseurs de tris de services sur le marché portugais, déduction faite des augmentations enregistrées au sein du secteur de l'exploitation canadienne découlant des améliorations constantes de l'offre de services, des activités de marketing ciblées et d'une hausse considérable des abonnements dans les marchés frontaliers en raison de la conversion imminente au numérique du système à ondes hertziennes aux États-Unis. Le nombre d'ajouts nets pour le service IHV s'est élevé à 14 300 clients, contre 29 100 clients pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La croissance du nombre d'ajouts nets pour le service IHV s'explique principalement par l'amélioration de l'offre de produits, l'incidence du trio (*Connexion complète Cogeco*) de services de Télévision, IHV et de Téléphonie et les activités promotionnelles de l'exploitation canadienne, contrebalancée par les pertes nettes de clients de l'exploitation européenne en raison des facteurs susmentionnés. Les ajouts nets de clients du service de Télévision numérique se sont chiffrés à 23 617, comparativement à 16 253 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des ajouts nets enregistrée au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est attribuable aux initiatives de marketing ciblées au second semestre de 2008 et en 2009 visant à améliorer la pénétration de marché, au fort intérêt continu des clients pour le service de Télévision HD de l'exploitation canadienne ainsi qu'au lancement du service de Télévision numérique au Portugal au troisième trimestre de l'exercice 2008. Le nombre de clients du service de Téléphonie s'est accru de 13 999 pour atteindre 478 678, comparativement à une croissance de 24 674 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le ralentissement de la croissance est surtout attribuable au taux de pénétration élevé dans les secteurs où ce service était déjà offert et au nombre réduit de nouvelles régions où le service a été lancé dans le secteur de l'exploitation canadienne, contrebalancé par les pertes nettes de clients au sein du secteur de l'exploitation européenne en raison de la conjoncture défavorable. La couverture du service de Téléphonie au Canada, exprimée à titre de pourcentage des foyers câblés par ce service, a maintenant atteint 87 %, contre 78 % au 30 novembre 2007. Le service est offert dans tous les territoires desservis par la Compagnie au Portugal.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre		Variation %
	2008 \$ (non vérifié)	2007 ⁽¹⁾ \$ (non vérifié)	
Produits d'exploitation	299 438	251 833	18,9
Charges d'exploitation	173 734	149 496	16,2
Honoraires de gestion - COGECO inc.	5 981	5 035	18,8
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement	119 723	97 302	23,0
Marge d'exploitation	40,0 %	38,6 %	

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés), et pour refléter la reclassification des gains ou pertes de change des charges d'exploitation aux charges financières.

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation consolidés du premier trimestre de l'exercice 2009 ont augmenté de 47,6 millions \$, ou 18,9 %, pour atteindre 299,4 millions \$. Stimulés par l'augmentation du nombre d'unités de service combinée à des hausses tarifaires et aux acquisitions récentes au deuxième semestre de l'exercice 2008, les produits d'exploitation au Canada ont augmenté de 41,1 millions \$, ou 21 %, au premier trimestre de 2009.

Les produits d'exploitation en Europe ont augmenté de 6,5 millions \$, ou 11,6 %, pour atteindre 62,1 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2009, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est essentiellement attribuable à l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien. Des hausses tarifaires ont aussi généré une hausse des produits malgré une perte sur le plan des unités de service au premier trimestre.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du premier trimestre de l'exercice 2009, compte non tenu des honoraires de gestion payables à COGECO inc., ont augmenté de 24,2 millions \$ pour s'établir à 173,7 millions \$, soit une augmentation de 16,2 % comparativement au dernier exercice. L'augmentation des charges d'exploitation au cours du trimestre est principalement imputable à la desserte d'unités de service additionnelles et à l'incidence des acquisitions récentes au Canada.

Bénéfice d'exploitation avant amortissement

Au premier trimestre de l'exercice 2009, le bénéfice d'exploitation avant amortissement a augmenté de 22,4 millions \$, ou 23 %, pour s'établir à 119,7 millions \$. Cette augmentation est attribuable à différentes hausses de tarifs, aux récentes acquisitions et à la croissance des unités de service qui ont généré des produits d'exploitation supplémentaires surpassant l'augmentation des charges d'exploitation. Au premier trimestre de l'exercice 2009, la marge d'exploitation de Cogeco Câble a augmenté pour s'établir à 40 %, contre 38,6 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge d'exploitation de l'exploitation canadienne a augmenté au premier trimestre de l'exercice 2009 pour s'établir à 41,6 %, comparativement à 40,7 %, et celle de l'exploitation européenne s'est établie à 33,6 %, contre 31,3 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Il n'y a eu aucun changement important dans les incertitudes et principaux facteurs de risque auxquels est exposée la Compagnie depuis le 31 août 2008, à l'exception des éléments décrits ci-dessous. Une description détaillée des incertitudes et principaux facteurs de risque auxquels est exposée COGECO figure dans le rapport de gestion annuel de 2008.

Cogeco Câble dessert certaines régions en Ontario (Burlington et Windsor) et au Portugal (Palmela) où l'industrie automobile est une activité économique importante pour ces collectivités. Le ralentissement économique qui touche depuis quelques mois l'industrie automobile pourrait avoir un impact défavorable sur le niveau d'activité économique et sur l'acquisition de biens et services des consommateurs de ces collectivités. Lors de périodes de récession précédentes, la demande pour les services de télécommunication par câble s'est avérée élastique. Toutefois, il n'y a aucune assurance que la demande demeure élastique durant une récession globale et prolongée.

Malgré le bilan solide de Cogeco Câble et la gestion proactive de l'échéance des dettes, la conjoncture financière actuelle et la crise du crédit pourrait entraîner une diminution de la disponibilité des capitaux tant sur le marché de la dette que de l'équité au cours des années à venir. Lors de l'atteinte des échéances des crédits à terme et autres sources de financement actuels de Cogeco Câble, les conditions des financements bancaires ou autre pourraient s'avérer moins favorables au renouvellement.

La Compagnie est exposée aux risques liés à la fluctuation des taux d'intérêts sur les instruments financiers à taux d'intérêts fixe et variable. Les fluctuations des taux d'intérêts auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments qui pourraient se traduire par un impact important sur les charges financières de la Compagnie.

La volatilité actuelle de l'échange de devises et du taux d'intérêt est anormalement élevée dans les marchés financiers et il pourrait en résulter une augmentation du risque sur les instruments de couverture dans lesquels Cogeco Câble est partie prenante advenant qu'une ou plusieurs contreparties à ces instruments rencontrent des difficultés financières et ne puissent rencontrer leurs obligations.

CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Il n'y a eu aucun changement important dans les conventions et dans les estimations comptables de COGECO de même que dans les prises de position comptables futures depuis le 31 août 2008, à l'exception des éléments décrits ci-dessous. Une description des conventions et des estimations comptables de la Compagnie figure dans le rapport de gestion annuel de 2008.

Instruments financiers

Avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2008, la Compagnie a adopté le chapitre 1535 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (l'« ICCA »), *Informations à fournir concernant le capital*, le chapitre 3862, *Instruments financiers – informations à fournir*, et le chapitre 3863, *Instruments financiers – présentation*.

Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA* exige qu'une entité présente des informations de façon à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques et procédures en matière de gestion du capital, y compris les exigences en matière de capital auxquelles l'entité est soumise en vertu de règles extérieures et les conséquences en cas de non-conformité aux règles en question. Ces nouvelles informations à fournir sont présentées à la note 13 des états financiers consolidés intermédiaires de la Compagnie.

Instruments financiers

Le chapitre 3862, qui porte sur les informations à fournir concernant les instruments financiers, impose aux entités de fournir des informations au sujet de l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité et de la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée au cours de la période et à la date de clôture, ainsi que de la façon dont l'entité gère ces risques.

Le chapitre 3863 établit des normes quant à la présentation des instruments financiers et des dérivés non financiers. Il traite du classement des instruments financiers, par leur émetteur, dans les passifs ou dans les capitaux propres, du classement des intérêts, dividendes, gains et pertes correspondants, et des circonstances dans lesquelles les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés.

L'adoption de ces normes n'a eu aucune incidence sur le classement et la mesure des instruments financiers de la Compagnie. Les nouvelles informations présentées conformément à ces nouveaux chapitres sont incluses à la note 13 des états financiers consolidés intermédiaires de la Compagnie.

Normes générales de présentation des états financiers

L'ICCA a modifié le chapitre 1400 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé *Normes générales de présentation des états financiers*, en précisant que la direction doit évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation lors de l'établissement des états financiers. Ces modifications, y compris les exigences connexes en matière d'informations à fournir, ont été adoptées par la Compagnie le 1^{er} septembre 2008 et n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires.

PRISES DE POSITION COMPTABLES FUTURES

Harmonisation des normes comptables canadiennes et internationales

En mars 2006, le Conseil des normes comptables de l'ICCA a rendu public son nouveau plan stratégique qui proposait l'abandon des PCGR du Canada et la convergence totale avec les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes.

En avril 2008, l'ICCA a publié un exposé-sondage à titre d'orientation, lequel exige la transition aux IFRS en vue du remplacement des PCGR du Canada tels qu'ils sont actuellement employés par les entités canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes. La transition aura lieu au plus tard pour les exercices débutant à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, la Compagnie prévoit que les états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre qui se terminera le 30 novembre 2011 et les états financiers consolidés annuels pour l'exercice qui se terminera le 31 août 2012 seront les premiers qu'elle présentera conformément aux IFRS.

Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais il y a d'importantes différences quant aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation et de divulgation. Par conséquent, la Compagnie élabore un plan pour convertir ses états financiers consolidés aux IFRS. Ce plan met l'accent sur la nécessité de cibler les principales modifications de conventions comptables comme première étape du processus de conversion. Lorsque ces modifications auront été ciblées, les autres aspects du plan seront abordés. La Compagnie a fait appel à un conseiller externe pour l'aider dans ce projet et travaille actuellement à l'évaluation des différences entre les IFRS et les conventions comptables actuelles de la Compagnie.

Au fur et à mesure que seront cernées les répercussions de la conversion, l'incidence sur les technologies de l'information et sur les systèmes de données de même que l'incidence sur les activités commerciales seront évaluées. Il est fort possible que des modifications doivent être apportées aux conventions comptables. Ces changements pourraient avoir une incidence considérable sur les états financiers consolidés de la Compagnie. Le projet de conversion progresse conformément au plan établi par la direction.

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Cette section décrit les mesures financières non définies par les PCGR qu'utilise COGECO tout au long de ce rapport de gestion. Elle présente également un rapprochement de ces mesures financières non définies par les PCGR et des mesures financières les plus comparables préparées selon les PCGR. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR du Canada et elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures comprennent les « flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies », les « flux de trésorerie nets », le « bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement » et la « marge d'exploitation ».

Flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies et flux de trésorerie nets

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence de la variation des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation. Cette mesure permet à la Compagnie d'isoler les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de l'incidence des décisions en matière de gestion de la trésorerie. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies sont ensuite utilisés lors du calcul des « flux de trésorerie nets », une autre mesure non définie par les PCGR. La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie nets pour mesurer la capacité de COGECO à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.

La mesure financière la plus comparable selon les PCGR du Canada est les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation provenant des activités poursuivies. Le calcul des flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies est présenté ci-dessous :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre	
	2008	2007 ⁽¹⁾
	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation provenant des activités poursuivies	30 470	46 604
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	65 156	34 773
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies	95 626	81 377

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés).

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

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre	
	2008	2007 ⁽¹⁾
	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies	95 626	81 377
Acquisitions d'immobilisations	(65 709)	(50 813)
Augmentation des charges reportées	(7 207)	(7 517)
Actifs acquis par l'entremise de contrats de location-acquisition – se reporter à la note 11 b)	(939)	(73)
Flux de trésorerie nets	21 771	22 974

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés).

Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement et marge d'exploitation

La direction et les investisseurs de COGECO utilisent le bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement afin d'évaluer la capacité de la Compagnie à saisir les occasions de croissance de façon rentable, à financer ses activités courantes et à assurer le service de sa dette. Le bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement correspond essentiellement aux flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies excluant l'incidence de la structure du capital choisie et il compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. La marge d'exploitation est une mesure de la proportion des produits d'exploitation de la Compagnie qui est disponible avant impôts pour payer les charges fixes, telles que les intérêts sur l'endettement. La marge d'exploitation est calculée en divisant le bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement par les produits d'exploitation.

La mesure financière la plus comparable selon les PCGR du Canada est le bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies. Le bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement et la marge d'exploitation se calculent comme suit :

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 30 novembre	
	2008 \$ (non vérifié)	2007 ⁽¹⁾ \$ (non vérifié)
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies	60 641	47 135
Amortissement	64 063	53 039
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement	124 704	100 174
Produits d'exploitation	308 375	260 255
Marge d'exploitation	40,4 %	38,5 %

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés), et pour refléter la reclassification des gains ou pertes de change des charges d'exploitation aux charges financières.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 13 janvier 2009. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Compagnie, 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
14 janvier 2009

**Renseignements financiers trimestriels supplémentaires
(non vérifiés)**

Trimestres terminés les	30 novembre		31 août		31 mai		29/28 février	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	308 375	260 255	292 873	251 300	283 878	249 424	271 894	238 378
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement ⁽²⁾	124 704	100 174	122 019	100 755	117 206	94 533	109 523	88 065
Marge d'exploitation ⁽²⁾	40,4 %	38,5 %	41,7 %	40,1 %	41,3 %	37,9 %	40,3 %	36,9 %
Amortissement	64 063	53 039	61 775	54 723	58 564	47 725	56 346	44 018
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies	60 641	47 135	60 244	46 032	58 642	46 808	53 177	44 047
Charges financières	23 778	16 333	19 066	19 084	17 748	20 345	17 550	24 502
Impôts sur les bénéfices	9 848	9 277	9 849	(7 480)	10 285	8 055	(14 426)	4 233
Perte (gain) sur dilution	26	107	19	(27 011)	3	64	(25)	(30 990)
Part des actionnaires sans contrôle	15 936	13 762	21 559	24 240	21 068	13 318	33 763	9 647
Bénéfice provenant des activités poursuivies	11 053	7 656	9 656	37 097	9 538	5 025	16 315	36 655
Perte provenant des activités abandonnées	-	(17 632)	-	(6 713)	-	(1 966)	(425)	(2 109)
Bénéfice net (perte nette)	11 053	(9 976)	9 656	30 384	9 538	3 059	15 890	34 546
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies ⁽²⁾	95 626	81 377	99 969	78 153	96 068	76 862	85 374	63 353
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation provenant des activités poursuivies	30 470	46 604	146 052	107 155	112 893	51 669	92 942	61 484
Flux de trésorerie nets ⁽²⁾	21 771	22 974	20 981	9 131	37 107	19 052	19 374	10 461
Bénéfice (perte) par action								
De base								
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,66	0,46	0,58	2,23	0,57	0,30	0,98	2,21
Perte provenant des activités abandonnées	-	(1,06)	-	(0,40)	-	(0,12)	(0,03)	(0,13)
Bénéfice net (perte nette)	0,66	(0,60)	0,58	1,83	0,57	0,18	0,95	2,08
Dilué								
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,66	0,46	0,58	2,21	0,57	0,30	0,97	2,20
Perte provenant des activités abandonnées	-	(1,06)	-	(0,40)	-	(0,12)	(0,03)	(0,13)
Bénéfice net (perte nette)	0,66	(0,60)	0,58	1,81	0,57	0,18	0,95	2,07

⁽¹⁾ Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière du premier trimestre de l'exercice 2008 et du deuxième au quatrième trimestre de l'exercice 2007 a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14 aux états financiers consolidés). L'information financière des quatre trimestres de l'exercice 2008 et du deuxième au quatrième trimestre de l'exercice 2007 reflète la reclassification des gains ou pertes de change des charges d'exploitation aux charges financières.

⁽²⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR » du rapport de gestion.

Les résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes. Toutefois, la perte de clients du service de Câble de base est généralement plus importante et l'ajout de clients du service IHV est généralement plus faible au troisième trimestre, ce qui tient surtout au 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, et Aveiro, Covilhã, Evora, Guarda et Coimbra, au Portugal.

Toutefois, les résultats d'exploitation des activités de radio peuvent être soumis à des variations saisonnières importantes. Les produits d'exploitation dépendent des cotes d'écoute et du marché des dépenses de publicité radio dans la province de Québec. Les cotes d'écoute peuvent varier en raison de divers facteurs, notamment les vedettes à l'antenne, le contenu de la programmation et les activités promotionnelles. Les dépenses de publicité peuvent aussi varier en fonction de nombreux facteurs, incluant la conjoncture économique en général ainsi que les différents cycles et conditions du marché de détail. Les ventes publicitaires, principalement à l'échelle nationale, sont habituellement plus faibles au deuxième et au quatrième trimestres et, en conséquence, la marge d'exploitation est généralement moindre pour ces trimestres.

COGECO INC.

Statistiques de la câblodistribution

- 17 -

	30 novembre 2008	31 août 2008
Foyers câblés		
Ontario	1 033 452	1 029 121
Québec	506 850	502 490
Canada	1 540 302	1 531 611
Portugal	900 328	895 923
Total	2 440 630	2 427 534
Unités de service		
Ontario	1 428 230	1 387 054
Québec	629 141	604 854
Canada	2 057 371	1 991 908
Portugal	712 217	724 966
Total	2 769 588	2 716 874
Clients du service de Câble de base		
Ontario	601 511	596 229
Québec	264 416	260 865
Canada	865 927	857 094
Portugal	288 100	296 135
Total	1 154 027	1 153 229
Clients des volets facultatifs		
Ontario	493 642	493 858
Québec	220 916	215 820
Canada	714 558	709 678
Portugal	-	-
Total	714 558	709 678
Clients du service de télévision payante		
Ontario	103 745	97 753
Québec	50 009	47 075
Canada	153 754	144 828
Portugal	59 398	57 715
Total	213 152	202 543
Clients du service Internet à haute vitesse		
Ontario	365 810	352 553
Québec	127 166	120 914
Canada	492 976	473 467
Portugal	154 092	159 301
Total	647 068	632 768
Clients du service de Télévision numérique		
Ontario	299 887	288 345
Québec	160 079	153 401
Canada	459 966	441 746
Portugal	29 849	24 452
Total	489 815	466 198
Clients du service de Téléphonie		
Ontario	161 022	149 927
Québec	77 480	69 674
Canada	238 502	219 601
Portugal	240 176	245 078
Total	478 678	464 679

COGECO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 novembre	
<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	2008	2007
	\$	\$
Produits d'exploitation	308 375	260 255
Charges d'exploitation	183 671	160 081
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement	124 704	100 174
Amortissement (note 3)	64 063	53 039
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies	60 641	47 135
Charges financières (note 4)	23 778	16 333
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices et les éléments suivants	36 863	30 802
Impôts sur les bénéfices (note 5)	9 848	9 277
Perte sur dilution résultant de l'émission d'actions par une filiale	26	107
Part des actionnaires sans contrôle	15 936	13 762
Bénéfice provenant des activités poursuivies	11 053	7 656
Perte provenant des activités abandonnées (note 14)	—	(17 632)
Bénéfice net (perte nette)	11 053	(9 976)
Bénéfice (perte) par action (note 6)		
De base		
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,66	0,46
Perte provenant des activités abandonnées	—	(1,06)
Bénéfice net (perte nette)	0,66	(0,60)
Dilué(e)		
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,66	0,46
Perte provenant des activités abandonnées	—	(1,06)
Bénéfice net (perte nette)	0,66	(0,60)

COGECO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(non vérifiés)

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	11 053	(9 976)
Autres éléments du résultat étendu		
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite de la charge d'impôts de 3 387 000 \$ et de la part des actionnaires sans contrôle de 17 451 000 \$ (déduction faite du recouvrement d'impôts de 1 143 000 \$ et de la part des actionnaires sans contrôle de 4 500 000 \$ en 2007)	8 338	(2 153)
Reclassement au bénéfice net des gains (pertes) réalisé(e)s sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite de la charge d'impôts de 4 323 000 \$ et de la part des actionnaires sans contrôle de 19 211 000 \$ (déduction faite du recouvrement d'impôts de 1 345 000 \$ et de la part des actionnaires sans contrôle de 4 792 000 \$ en 2007)	(9 180)	2 293
Gains non réalisés sur la conversion de l'investissement net dans les filiales étrangères autonomes, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle de 4 114 000 \$ (6 994 000 \$ en 2007)	1 966	3 346
Pertes non réalisées sur la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture de l'investissement net dans les filiales étrangères autonomes, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle de 2 273 000 \$ (4 313 000 \$ en 2007)	(1 086)	(2 063)
	38	1 423
Résultat étendu	11 091	(8 553)

COGECO INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
(non vérifiés)

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Solde au début, tel que présenté	295 808	274 946
Modifications de conventions comptables	—	424
Solde au début redressé	295 808	275 370
Bénéfice net (perte nette)	11 053	(9 976)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	(147)	(129)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	(1 192)	(1 038)
Solde à la fin	305 522	264 227

COGECO INC.
BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

<i>(en milliers de dollars)</i>	30 novembre 2008	31 août 2008
	\$	\$
Actif		
Court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 505	37 472
Débiteurs	68 220	64 910
Impôts sur les bénéfices à recevoir	6 479	3 569
Charges payées d'avance	11 944	13 271
Actifs d'impôts futurs	5 378	8 661
	126 526	127 883
Placements	739	739
Immobilisations	1 276 137	1 261 610
Charges reportées	58 864	57 841
Actifs incorporels (note 7)	1 113 006	1 116 382
Écart d'acquisition (note 7)	490 923	487 805
Instruments financiers dérivés	29 176	—
Actifs d'impôts futurs	6 089	7 221
	3 101 460	3 059 481
Passif et avoir des actionnaires		
Passif		
Court terme		
Endettement bancaire	33 761	10 302
Créditeurs et charges à payer	215 129	259 038
Impôts sur les bénéfices à payer	3 797	20 793
Produits reportés et perçus d'avance	33 180	32 859
Instruments financiers dérivés	—	79 791
Portion de la dette à long terme échéant à court terme (note 8)	177 832	336 858
	463 699	739 641
Dette à long terme (note 8)	1 033 513	737 055
Produits reportés et perçus d'avance et autres passifs	12 767	11 859
Passifs relatifs aux avantages sociaux futurs	10 220	9 645
Passifs d'impôts futurs	253 945	256 307
Part des actionnaires sans contrôle	896 428	883 948
	2 670 572	2 638 455
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 9)	120 049	120 049
Actions autodétenues (note 9)	(1 522)	(1 522)
Surplus d'apport	1 837	1 727
Bénéfices non répartis	305 522	295 808
Autres éléments du résultat étendu cumulé (note 10)	5 002	4 964
	430 888	421 026
	3 101 460	3 059 481

COGECO INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 novembre	
<i>(en milliers de dollars)</i>	2008	2007
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice provenant des activités poursuivies	11 053	7 656
Ajustements pour :		
Amortissement (note 3)	64 063	53 039
Amortissement des coûts de transaction reportés	717	722
Impôts futurs (note 5)	2 824	5 178
Part des actionnaires sans contrôle	15 936	13 762
Perte sur dilution résultant de l'émission d'actions par une filiale	26	107
Rémunération à base d'actions	89	388
Perte sur disposition d'immobilisations	223	342
Autres	695	183
	95 626	81 377
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation (note 11 a))	(65 156)	(34 773)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation provenant des activités poursuivies	30 470	46 604
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation provenant des activités abandonnées (note 14)	—	(5 743)
	30 470	40 861
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations (note 11 b))	(65 709)	(50 813)
Augmentation des charges reportées	(7 207)	(7 517)
Autres	16	1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement provenant des activités poursuivies	(72 900)	(58 329)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement provenant des activités abandonnées (note 14)	—	(85)
	(72 900)	(58 414)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation de l'endettement bancaire	23 459	206
Augmentation de la dette à long terme, déduction faite des coûts de transaction	277 457	51
Remboursement de la dette à long terme	(257 139)	(34 663)
Acquisition d'actions autodétenues	—	(468)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	(147)	(129)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	(1 192)	(1 038)
Émission d'actions par une filiale aux actionnaires sans contrôle	278	3 056
Dividendes payés par une filiale aux actionnaires sans contrôle	(3 940)	(3 272)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement provenant des activités poursuivies	38 776	(36 257)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement provenant des activités abandonnées (note 14)	—	5 828
	38 776	(30 429)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises étrangères		
	687	(153)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 967)	(48 135)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	37 472	66 279
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	34 505	18 144

La note 11 présente des renseignements complémentaires aux flux de trésorerie.

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)

1. Mode de présentation

De l'avis de la direction, les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints, dressés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, présentent fidèlement la situation financière de COGECO inc. (« la Compagnie ») au 30 novembre 2008 et au 31 août 2008, ainsi que les résultats de son exploitation et ses flux de trésorerie pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2008 et 2007.

Bien que la direction estime que l'information est divulguée de façon adéquate, ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de COGECO inc. pour l'exercice terminé le 31 août 2008. Les conventions comptables utilisées dans la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés sont les mêmes que celles utilisées pour les plus récents états financiers consolidés annuels, à l'exception de l'adoption des nouvelles conventions comptables mentionnées ci-dessous.

Instruments financiers

Avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2008, la Compagnie a adopté le chapitre 1535 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), *Informations à fournir concernant le capital*, le chapitre 3862, *Instruments financiers – informations à fournir* et le chapitre 3863, *Instruments financiers – présentation*.

Informations à fournir concernant le capital

Le chapitre 1535 du Manuel de l'ICCA exige qu'une entité présente des informations de façon à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques et procédures en matière de gestion du capital, y compris les exigences en matière de capital auxquelles l'entité est soumise en vertu de règles extérieures et les conséquences en cas de non-conformité aux règles en question. Ces nouvelles informations à fournir sont présentées à la note 13.

Instruments financiers

Le chapitre 3862, qui porte sur les informations à fournir concernant les instruments financiers, impose aux entités de fournir des informations au sujet de l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité et de la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée au cours de la période et à la date du bilan, ainsi que de la façon dont l'entité gère ces risques.

Le chapitre 3863 établit des normes quant à la présentation des instruments financiers et des dérivés non financiers. Il traite du classement des instruments financiers, par leur émetteur, dans les passifs ou dans les capitaux propres, du classement des intérêts, dividendes, gains et pertes correspondants, et des circonstances dans lesquelles les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés.

L'adoption de ces normes n'a eu aucune incidence sur le classement et la mesure des instruments financiers de la Compagnie. Les nouvelles informations présentées conformément à ces nouveaux chapitres sont incluses à la note 13.

Normes générales de présentation des états financiers

L'ICCA a modifié le chapitre 1400 du Manuel de l'ICCA, intitulé *Normes générales de présentation des états financiers*, en précisant que la direction doit évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation lors de l'établissement des états financiers. Ces modifications, y compris les exigences connexes en matière d'informations à fournir, ont été adoptées par la Compagnie le 1^{er} septembre 2008 et n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires.

COGECO INC.**Notes afférentes aux états financiers consolidés****30 novembre 2008***(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***2. Information sectorielle**

Les principaux renseignements financiers par secteur d'activité sont les suivants :

	Câblodistribution		Autres ⁽¹⁾		Consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Trois mois terminés les 30 novembre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	299 438	251 833	8 937	8 422	308 375	260 255
Charges d'exploitation	179 715	154 531	3 956	5 550	183 671	160 081
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement	119 723	97 302	4 981	2 872	124 704	100 174
Amortissement	63 922	52 687	141	352	64 063	53 039
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies	55 801	44 615	4 840	2 520	60 641	47 135
Charges financières	23 394	15 877	384	456	23 778	16 333
Impôts sur les bénéfices	8 856	8 375	992	902	9 848	9 277
Perte sur dilution résultant de l'émission d'actions par une filiale	—	—	26	107	26	107
Part des actionnaires sans contrôle	—	—	15 936	13 762	15 936	13 762
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	23 551	20 363	(12 498)	(12 707)	11 053	7 656
Perte provenant des activités abandonnées	—	—	—	(17 632)	—	(17 632)
Actif total ⁽²⁾	3 059 451	3 019 155	42 009	40 326	3 101 460	3 059 481
Immobilisations ⁽²⁾	1 272 586	1 257 965	3 551	3 645	1 276 137	1 261 610
Actifs incorporels ⁽²⁾	1 087 666	1 091 042	25 340	25 340	1 113 006	1 116 382
Écart d'acquisition ⁽²⁾	490 923	487 805	—	—	490 923	487 805
Acquisition d'immobilisations ⁽³⁾	66 606	50 727	42	159	66 648	50 886

⁽¹⁾ Inclut les opérations de radio, le siège social et les éliminations.⁽²⁾ Aux 30 novembre 2008 et 31 août 2008.⁽³⁾ Inclut les contrats de location-acquisition qui sont exclus des états consolidés des flux de trésorerie.

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)

2. Information sectorielle (suite)

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques basées sur la localisation des clients :

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Produits d'exploitation		
Canada	246 311	204 663
Europe	62 064	55 592
	308 375	260 255
	30 novembre 2008	31 août 2008
	\$	\$
Immobilisations		
Canada	963 578	944 328
Europe	312 559	317 282
	1 276 137	1 261 610
Actifs incorporels		
Canada	1 051 414	1 052 608
Europe	61 592	63 774
	1 113 006	1 116 382
Écart d'acquisition		
Canada	116 890	116 890
Europe	374 033	370 915
	490 923	487 805

3. Amortissement

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Immobilisations	54 406	45 022
Charges reportées	5 788	5 574
Actifs incorporels	3 869	2 443
	64 063	53 039

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)

4. Charges financières

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	20 270	16 843
Pertes (gains) de change	3 784	(1 035)
Amortissement des coûts de transaction reportés	407	407
Autres	(683)	118
	23 778	16 333

5. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Exigibles	7 024	4 099
Futurs	2 824	5 178
	9 848	9 277

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les impôts sur les bénéfices selon les taux d'imposition fédéral et provinciaux réglementaires du Canada et les impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition effectif consolidé :

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	36 863	30 802
Taux d'imposition de base combiné	32,46 %	34,03 %
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition de base combiné	11 966	10 481
Ajustement relatif aux pertes ou bénéfices assujettis à des taux d'imposition plus ou moins élevés	(194)	(387)
Impôts sur les bénéfices provenant de dépenses non-déductibles	117	124
Effet causé par la différence des taux d'imposition étrangers	(1 604)	(1 164)
Autres	(437)	223
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition effectif	9 848	9 277

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)

6. Bénéfice (perte) par action

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

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Bénéfice provenant des activités poursuivies	11 053	7 656
Perte provenant des activités abandonnées	—	(17 632)
Bénéfice net (perte nette)	11 053	(9 976)
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 740 446	16 672 652
Effet de dilution des options d'achat d'actions ⁽¹⁾	20 386	—
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote diluées en circulation	16 761 832	16 672 652
Bénéfice (perte) par action		
De base		
Bénéfice provenant activités poursuivies	0,66	0,46
Perte provenant activités abandonnées	—	(1,06)
Bénéfice net (perte nette)	0,66	(0,60)
Dilué(e)		
Bénéfice provenant activités poursuivies	0,66	0,46
Perte provenant activités abandonnées	—	(1,06)
Bénéfice net (perte nette)	0,66	(0,60)

⁽¹⁾ Pour la période de trois terminée le 30 novembre 2008, un total de 32 782 (36 443 en 2007) options d'achat d'actions ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote. Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2007, le nombre moyen pondéré des actions subalternes à droit de vote qui étaient anti-dilutive totalisaient 82 154.

7. Écart d'acquisition et autres actifs incorporels

	30 novembre 2008	31 août 2008
	\$	\$
Relations clients	98 114	101 490
Licences de radiodiffusion	25 120	25 120
Droits de clients	989 772	989 772
	1 113 006	1 116 382
Écart d'acquisition	490 923	487 805
	1 603 929	1 604 187

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)

7. Écart d'acquisition et autres actifs incorporels (suite)

a) Actifs incorporels

Au cours des trois premiers mois, les actifs incorporels ont évolué comme suit :

	Relations clients \$	Licences de radiodiffusion \$	Droits de clients \$	Total \$
Solde au 31 août 2008	101 490	25 120	989 772	1 116 382
Amortissement	(3 869)	—	—	(3 869)
Écart de change	493	—	—	493
Solde au 30 novembre 2008	98 114	25 120	989 772	1 113 006

b) Écart d'acquisition

Au cours des trois premiers mois, l'écart d'acquisition a évolué comme suit :

	\$
Solde au 31 août 2008	487 805
Écart de change	3 118
Solde au 30 novembre 2008	490 923

COGECO INC.**Notes afférentes aux états financiers consolidés****30 novembre 2008***(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***8. Dette à long terme**

	Échéance	Taux d'intérêt %	30 novembre 2008 \$	31 août 2008 \$
Compagnie mère				
Crédit à terme	2011 ⁽¹⁾	4,68 ⁽²⁾	15 814	18 748
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2010	6,49 – 6,61	69	77
Filiales				
Crédit à terme				
Emprunt à terme – 94 096 350 €	2011	5,94 ⁽²⁾	147 166	145 832
Emprunt à terme – 17 358 700 €	2011	5,94 ⁽²⁾	27 108	26 881
Emprunt rotatif – 117 000 000 € (126 000 000 € au 31 août 2008)	2011	5,81 ⁽²⁾	183 819	196 308
Emprunt rotatif	2011	3,62 ⁽²⁾	116 980	94 375
Débiteures garanties de premier rang série 1	2009	6,75	149 873	149 814
Billets garantis de premier rang				
Série A – 150 millions \$ US	2008	6,83 ⁽³⁾	—	159 233
Série B	2011	7,73	174 386	174 338
Billets garantis de premier rang ⁽⁴⁾				
Série A – 190 millions \$ US	2015	7,00	233 417	—
Série B	2018	7,60	54 552	—
Débiteure non garantie de premier rang	2018	5,94	99 772	99 768
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2013	6,42 – 8,30	8 347	8 492
Autres	—	—	42	47
			1 211 345	1 073 913
Moins portion à court terme			177 832	336 858
			1 033 513	737 055

⁽¹⁾ En décembre 2008, le crédit à terme a été prolongé pour une année additionnelle.

⁽²⁾ Taux d'intérêt moyen sur la dette au 30 novembre 2008, incluant les frais d'estampillage.

⁽³⁾ Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt annuel réel de 7,254 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollar américains de la filiale de la Compagnie, Cogeco Câble inc.

⁽⁴⁾ Le 1^{er} octobre 2008, la filiale de la Compagnie, Cogeco Câble inc., a procédé à l'émission de 190 millions \$ US de billets garantis de premier rang, série A, échéant le 1^{er} octobre 2015 et de 55 millions \$ de billets garantis de premier rang, série B, échéant le 1^{er} octobre 2018, déduction faite des coûts de transactions de 2,1 millions \$. Les billets garantis de premier rang, série B, portent intérêt au taux nominal annuel de 7,60 %, payable semestriellement. La filiale, 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, qui portent intérêt au taux nominal annuel de 7,00 %, payable semestriellement. Compte tenu de ces conventions, le taux d'intérêt effectif des billets garantis de premier rang, série A, est de 7,24 %, et le taux de change applicable au capital de la dette libellée en dollars américains a été fixé à 1,0625 \$.

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)

9. Capital-actions

Autorisé, en 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 aux statuts de la Compagnie.

Actions à droits de vote multiples, 20 votes par action.

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

	30 novembre 2008	31 août 2008
	\$	\$
Émis		
1 842 860 actions à droits de vote multiples	12	12
14 897 586 actions subalternes à droit de vote	120 037	120 037
	120 049	120 049

Régimes de rémunération à base d'actions

La Compagnie offre à ses employés et à ceux de ses filiales un régime d'achat d'actions, et offre également à certains dirigeants un régime d'options d'achat d'actions qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Compagnie. Aucune option d'achat d'action n'a été octroyée aux employés par COGECO inc. au cours des premiers trimestres de 2009 et 2008. Cependant, la filiale de la Compagnie, Cogeco Câble inc., a octroyé 133 381 options d'achat d'actions (97 217 en 2007) comportant un prix d'exercice de 34,46 \$ (49,82 \$ en 2007) dont 29 711 options d'achat d'actions (22 683 en 2007) ont été octroyées à des employés de COGECO inc. La Compagnie comptabilise une charge de rémunération pour les options octroyées depuis le 1^{er} septembre 2003. Une charge de rémunération de 101 000 \$ (320 000 \$ en 2007) a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2008.

La juste valeur des options octroyées par la filiale de la Compagnie, Cogeco Câble inc., au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2008 était de 8,96 \$ (12,88 \$ en 2007) par option. La juste valeur a été estimée à la date d'octroi, pour les fins de détermination des coûts de la rémunération à base d'actions au moyen du modèle d'évaluation d'options binomial en fonction des hypothèses suivantes :

	2008	2007
	%	%
Taux de dividende prévu	1,40	0,90
Volatilité prévue	29	27
Taux d'intérêt sans risque	4,22	4,25
Durée prévue en années	4,0	4,0

COGECO INC.**Notes afférentes aux états financiers consolidés****30 novembre 2008***(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***9. Capital-actions (suite)**

Au 30 novembre 2008, la Compagnie avait des options d'achat d'actions en circulation permettant d'acquérir 123 358 actions subalternes à droit de vote. Ces options peuvent être levées à des prix variant de 20,95 \$ à 37,50 \$ et à diverses dates allant jusqu'au 19 octobre 2011.

La Compagnie offre également un régime d'unités d'actions incitatives (les « unités d'actions incitatives ») à l'intention de ses dirigeants et de certains employés désignés qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Compagnie. Au cours du premier trimestre, la Compagnie a octroyé 17 702 unités d'actions incitatives (12 852 en 2007). Ces actions ont été achetées en décembre 2008 pour une contrepartie en espèces de 326 000 \$ (468 000 \$ en 2007) et sont détenues en fiducie à l'intention des participants jusqu'à ce que les droits rattachés soient complètement acquis. Cette fiducie, considérée comme une entité à détenteur de droit variable, est consolidée aux états financiers de la Compagnie et le coût des actions acquises est présenté en diminution du capital-actions à titre d'actions autodétenues. Une charge de rémunération de 108 000 \$ (68 000 \$ en 2007) a été comptabilisée pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2008 relativement à ce régime.

La Compagnie et sa filiale, Cogeco Câble inc. ont mis sur pied des régimes d'unités d'actions différées (les « régimes d'unités ») qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Compagnie. Au cours du premier trimestre, la Compagnie et sa filiale n'ont octroyé aucune unité d'actions différées aux participants. Une réduction de passif de 120 000 \$ a été comptabilisée pour la période de mois terminée le 30 novembre 2008 relativement à ces régimes.

10. Autres éléments du résultat cumulé

	Conversion de l'investissement net dans des filiales étrangères autonomes \$	Couvertures de flux de trésorerie \$	Total \$
Solde au 31 août 2008	5 064	(100)	4 964
Autres éléments du résultat étendu	880	(842)	38
Solde au 30 novembre 2008	5 944	(942)	5 002

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

*(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***11. États des flux de trésorerie**

a) Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Débiteurs	(3 189)	(1 899)
Impôts sur les bénéfices à recevoir	(2 885)	827
Charges payées d'avance	1 337	1 836
Créditeurs et charges à payer	(44 644)	(38 794)
Impôts sur les bénéfices à payer	(17 001)	2 282
Produits reportés et perçus d'avance et autres passifs	1 226	975
	(65 156)	(34 773)

b) Autres informations

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Immobilisations acquises en vertu de contrats de location-acquisition	939	73
Intérêts versés	21 751	21 194
Impôts sur les bénéfices versés	26 916	478

12. Avantage sociaux futurs

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

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Régimes de retraite contributifs à prestations déterminées	747	658
Régime de retraite à cotisations déterminées et régime enregistré d'épargne-retraite collectif	923	708
	1 670	1 366

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

*(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***13. Gestion financière et des capitaux**

a) Gestion financière

La direction a pour objectif de protéger COGECO inc. et ses filiales contre les risques économiques importants et la variabilité des résultats, ainsi que 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 Compagnie pourrait subir si un client ou une contrepartie à un actif financier ne s'acquittait pas de ses obligations contractuelles. La Compagnie est exposée au risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés, aux équivalents de trésorerie et aux débiteurs, dont l'exposition maximale est représentée par les valeurs comptables inscrites au bilan.

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés découle de la possibilité que les contreparties aux conventions d'échanges de devises croisées manquent à leurs obligations lorsque la juste valeur de ces conventions est favorable à la Compagnie. La Compagnie 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 Compagnie évalue la solvabilité des contreparties afin de réduire le risque de défaillance des contreparties dans le cadre de ces conventions. Au 30 novembre 2008, la direction était d'avis que le risque de crédit lié aux échanges de devises croisées était minimal, étant donné que la cote de crédit la plus faible des contreparties à ces conventions était A⁻.

Les équivalents de trésorerie comprennent principalement des placements à court terme susceptibles d'être réalisés rapidement comme des dépôts sur le marché monétaire. La Compagnie a déposé les quasi-espèces auprès d'institutions financières de bonne réputation et la direction juge ainsi que le risque de perte est négligeable.

La Compagnie est également exposée au risque de crédit relativement à ses comptes clients. La Compagnie 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 2008, aucun client n'avait un solde représentant une part importante des comptes clients consolidés de la Compagnie. La Compagnie 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 Compagnie est d'avis que sa provision pour créances douteuses suffit à couvrir le risque de crédit connexe auquel elle est exposée. La Compagnie 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 Compagnie est nombreuse et diversifiée et qu'elle est répartie entre le Canada et le Portugal, la concentration du risque de crédit n'est pas considérable. Le tableau suivant détaille les soldes des débiteurs de la Compagnie.

	30 novembre 2008	31 août 2008
	\$	\$
Comptes clients	77 185	73 160
Provision pour créances douteuses	(15 144)	(13 181)
	62 041	59 979
Autres débiteurs	6 179	4 931
	68 220	64 910

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)

13. Gestion financière et des capitaux (suite)

Le tableau suivant détaille les comptes clients, déduction faite de la provision pour créance douteuses. 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 filiale de la Compagnie, Cogeco Câble inc., est facturée par anticipation et doit payer avant que le service ne soit rendu. La Compagnie considère les montants impayés à la date due comme compte clients échus.

	30 novembre 2008	31 août 2008
	\$	\$
Comptes clients nets non échus	43 997	43 659
Comptes clients nets échus	18 044	16 320
	62 041	59 979

Risque de liquidité

Le risque de liquidité se définit comme le risque que la Compagnie soit incapable de respecter ses obligations financières à leur échéance. La Compagnie 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 ses obligations à leur échéance. Au 30 novembre 2008, le montant disponible en vertu du crédit à terme de la Compagnie s'établissait à 404,9 millions \$. La direction est d'avis que les crédits à terme engagés, jusqu'à leurs échéances en juillet et décembre 2011, fourniront des liquidités suffisantes pour gérer les échéances de sa dette à long terme et permettra de combler les besoins en fonds de roulement.

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

	2009	2010	2011	2012	2013	Suivantes	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Endettement bancaire	33 761	-	-	-	-	-	33 761
Créditeurs et charges à payer	215 129	-	-	-	-	-	215 129
Dette à long terme ⁽¹⁾	174 657	41 089	410 221	191 000	-	390 030	1 206 997
Instruments financiers dérivés							
Paiements (dollars canadiens)	-	-	-	-	-	201 875	201 875
Encaissements (équivalent en dollars canadiens de dollars américains)	-	-	-	-	-	(235 030)	(235 030)
Obligations découlant de contrats de location-acquisition ⁽²⁾	2 961	3 178	1 929	1 195	25	-	9 288
	426 508	44 267	412 150	192 195	25	356 875	1 432 020

⁽¹⁾ Montant en capital excluant les obligations découlant de contrats de location-acquisition.

⁽²⁾ Incluant les intérêts.

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

*(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***13. Gestion financière et des capitaux (suite)**

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

	2009	2010	2011	2012	2013	Suivantes	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Paiements d'intérêts sur la dette à long terme	54 559	64 492	60 472	29 040	26 568	82 236	317 367
Paiements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés	10 960	14 614	14 614	14 614	14 614	30 445	99 861
Encaissements d'intérêts sur les instruments financiers dérivés	(12 339)	(16 452)	(16 452)	(16 452)	(16 452)	(34 275)	(112 422)
	53 180	62 654	58 634	27 202	24 730	78 406	304 806

Risque de taux d'intérêt

La Compagnie 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 2008, la totalité de la dette à long terme de la Compagnie portait intérêt à taux fixe, exception faite des crédits à terme. La sensibilité de la charge financière annuelle de la Compagnie à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable aux crédits à terme est d'approximativement 4,9 millions \$ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2008.

Risque de change

La Compagnie est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Afin de réduire ce risque, la Compagnie 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 Compagnie, 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 1^{er} 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 Compagnie est aussi exposée au risque de change en raison de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, de l'endettement bancaire et des crédettes libellés en dollars américains ou en euros. Au 30 novembre 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en dollars américains s'élevait à 240 000 \$ US (endettement bancaire de 286 000 \$ US au 31 août 2008), tandis que les crédettes libellés en dollars américains s'élevaient à 9 946 000 \$ US (16 121 000 \$ US au 31 août 2008). Au 30 novembre 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en euros s'élevaient à 670 000 € (219 000 € au 31 août 2008), tandis que les crédettes libellés en euros s'élevaient à 1 767 000 € (163 000 € au 31 août 2008). Compte tenu de la nature à court terme de ces éléments, le risque lié aux fluctuations des taux de change est généralement négligeable à l'exception de l'importante fluctuation inhabituelle du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours des trois premiers mois de l'exercice 2009. Au cours de la période de trois mois terminée le 30 novembre 2008, le taux de change a augmenté de 1,0620 \$ au 1^{er} septembre 2008 à 1,2370 \$ au 30 novembre 2008, atteignant un maximum de 1,2935 \$ au 20 novembre 2008. L'incidence d'une variation de 10% du taux de change des devises américaines et européennes ferait varier les charges financières d'approximativement 1 400 000 \$.

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

*(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***13. Gestion financière et des capitaux (suite)**

En outre, l'investissement net de la Compagnie dans les filiales étrangères autonomes est exposé au risque de marché relatifs à la fluctuation des taux de change, principalement la fluctuation de la valeur du dollar canadien par rapport à l'euro. Ce risque est réduit puisque la majeure partie du prix d'achat de Cabovisão-Televisão por Cabo, S.A. été empruntée directement en euros. Au 30 novembre 2008, l'investissement net s'élevait à 437 051 000 € (446 051 000 € au 31 août 2008), tandis que la dette à long terme libellée en euros s'élevait à 228 455 000 € (237 000 000 € au 31 août 2008). Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes du bilan libellés en euros au 30 novembre 2008 s'établissait à 1,5711 \$ l'euro, comparativement à 1,5580 \$ l'euro au 31 août 2008. L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion de l'euro en dollars canadiens ferait varier les charges financières d'approximativement 2,1 millions \$ et les autres éléments du résultat étendu d'approximativement 10,6 millions \$.

Juste valeur

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 à des taux pour des 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, la charge d'impôts et les autres charges qui seraient engagées à la cession de ces instruments financiers ne sont pas prises 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 valeur comptable de tous les instruments financiers de la Compagnie correspond approximativement à leur juste valeur, à moins d'indication contraire dans le tableau suivant.

	30 novembre 2008		31 août 2008	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Dette à long terme	1 211 345	1 169 090	1 073 913	1 068 469

b) Gestion du capital

En matière de gestion du capital, la Compagnie a pour objectif de s'assurer qu'elle dispose des liquidités suffisantes pour combler les besoins de liquidités de ses diverses entreprises, y compris pour saisir les occasions de croissance. La Compagnie 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'emprunt, le remboursement des emprunts existants au moyen des flux de trésorerie générés par l'exploitation et le niveau des distributions aux actionnaires.

La structure du capital de la Compagnie comprend les capitaux propres, l'endettement bancaire, la dette à long terme et les actifs ou passifs liés aux instruments financiers dérivés.

Les dispositions prévues en vertu des crédits à terme prévoient des limites quant aux opérations et activités de la Compagnie. De façon générale, les plus importantes restrictions visent les investissements autorisés, le versement de dividendes sur les actions à droits de vote multiples et subalternes à droit de vote et le maintien de certaines clauses restrictives principalement en ce qui a trait au bénéfice d'exploitation avant amortissement, aux charges financières et au total de l'endettement. Au 30 novembre 2008, la Compagnie se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

*(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***13. Gestion financière et des capitaux (suite)**

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

	30 novembre 2008	31 août 2008
Endettement net ⁽¹⁾ / Avoir des actionnaires	2,7	2,7
Endettement net ⁽¹⁾ / Bénéfice d'exploitation avant amortissement ⁽²⁾	2,5	2,5
Bénéfice d'exploitation avant amortissement / Charges financières	5,2	6,3

⁽¹⁾ L'endettement net se définit comme la somme de l'endettement bancaire, de la dette à long terme et des passifs au titre des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et les équivalents de trésorerie et des actifs liés aux instruments financiers dérivés.

⁽²⁾ Calculs basés sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement pour la période des douze derniers mois terminée le 30 novembre 2008.

14. Activités abandonnées

En octobre 2007, le conseil d'administration de TQS, une filiale indirecte de la Compagnie, a fait appel à Marchés mondiaux CIBC pour la conseiller et pour évaluer les options stratégiques à l'égard du réseau TQS, qui éprouvait des difficultés financières. Le 18 décembre 2007, la Cour supérieure du Québec a émis une ordonnance en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (Canada) visant à protéger TQS, ses filiales et sa Société mère, 3947424 Canada inc. (« Groupe TQS »), contre les poursuites éventuelles des créanciers. Le 26 juin 2008, le CRTC a approuvé le transfert proposé de propriété et de contrôle de TQS à Remstar, et ce transfert s'est conclu le 29 août 2008. Cette nouvelle transaction a permis à un nouveau groupe de propriétaires de poursuivre les activités de diffusion de TQS.

COGECO INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 novembre 2008

*(non vérifiées)**(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les données par action)***14. Activités abandonnées (suite)**

Avec prise d'effet le 18 décembre 2007, la Compagnie a cessé de consolider les états financiers du Groupe TQS. Par conséquent, les résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2007, ont été reclassés à titre d'activités abandonnées. Les résultats provenant des activités abandonnées se détaillent comme suit :

	Trois mois terminés les 30 novembre	
	2008	2007
	\$	\$
Produits d'exploitation	—	32 758
Charges d'exploitation	—	29 957
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	—	2 801
Amortissement	—	1 116
Bénéfice d'exploitation	—	1 685
Charges financières	—	238
Réduction de la valeur des actifs	—	30 298
Perte avant impôts sur les bénéfices et les éléments suivants	—	(28 851)
Impôts sur les bénéfices	—	—
Part des actionnaires sans contrôle	—	11 219
Perte provenant des activités abandonnées	—	(17 632)

15. Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter la cession du placement dans le Groupe TQS, qui n'est plus consolidé depuis le 18 décembre 2007 (voir la note 14), et pour refléter la reclassification des gains ou pertes de change des charges d'exploitation aux charges financières.