

Cogeco Câble inc. présente de solides résultats financiers pour le premier trimestre de l'exercice 2015

- ***Pour le premier trimestre, les produits ont atteint 497,0 millions \$, soit une hausse de 4,6 %;***
- ***Le BAIIA ajusté⁽¹⁾ a augmenté de 3,5 % par rapport au premier trimestre de l'exercice 2014, pour atteindre 218,9 millions \$;***
- ***Le bénéfice de la période a atteint 56,7 millions \$, soit une hausse de 14,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014.***

Montréal, le 13 janvier 2015 – Cogeco Câble inc. (TSX : CCA) (« Cogeco Câble » ou la « Société ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier trimestre de l'exercice 2015 clos le 30 novembre 2014, conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015 :

- Au premier trimestre, les produits ont augmenté de 22,0 millions \$, ou 4,6 %, pour atteindre 497,0 millions \$, stimulés par la croissance de 1,8 % des Services de câblodistribution canadiens, de 15,2 % des Services de câblodistribution américains et de 3,5 % des Services de données aux entreprises. La croissance des produits résulte de la croissance interne de la plupart de nos unités d'exploitation, conjuguée aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger;
- Le BAIIA ajusté a augmenté de 3,5 % par rapport au premier trimestre de l'exercice 2014, pour atteindre 218,9 millions \$. La progression résulte principalement de l'amélioration des résultats des Services de câblodistribution canadiens et américains ainsi que des taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- La marge d'exploitation⁽¹⁾ a légèrement diminué pour s'établir à 44,0 % au premier trimestre, comparativement à 44,5 % à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des marges moins élevées des activités du secteur des Services de données aux entreprises, facteur partiellement contrebalancé par l'amélioration du secteur des Services de câblodistribution canadiens;
- Le bénéfice de la période s'est chiffré à 56,7 millions \$, comparativement à 49,7 millions \$ pour l'exercice 2014, ce qui représente une hausse de 14,1 %. La progression du bénéfice pour le trimestre tient essentiellement à l'augmentation du BAIIA ajusté, partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges financières;
- Les flux de trésorerie nets⁽¹⁾ ont diminué de 3,2 millions \$ pour atteindre 64,9 millions \$ au premier trimestre, comparativement à 68,2 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2014. Cette baisse tient essentiellement à l'augmentation de 18,4 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation du BAIIA ajusté;
- Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 22,1 millions \$, contre 63,1 millions \$, ce qui représente une diminution de 41,0 millions \$, ou 64,9 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice 2014. La diminution tient essentiellement à l'augmentation des variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie découlant de la baisse plus marquée des dettes fournisseurs et autres créiteurs par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et à l'augmentation des charges financières versées, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation du BAIIA ajusté;
- Un dividende déterminé trimestriel de 0,35 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, ce qui représente une augmentation de 0,05 \$ par action, ou 16,7 %, par rapport au dividende de 0,30 \$ par action versé au premier trimestre de l'exercice 2014;

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

- Au cours de sa réunion du 13 janvier 2015, le conseil d'administration de Cogeco Câble a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,35 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote payable le 10 février 2015; et
- Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée de un an et, en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 janvier 2020.

« Je suis très heureux de présenter des résultats financiers solides pour le premier trimestre de l'exercice 2015; une fois de plus, nous avons démontré notre capacité de croître de façon rentable en dépit de la vive concurrence que se livrent les joueurs, nouveaux et existants, de l'évolution de la dynamique de marché et des progrès rapides de la technologie », a déclaré M. Louis Audet, président et chef de la direction de Cogeco Câble inc.

« Je suis fier de souligner que Cogeco Câble Canada a lancé avec succès le service TiVo de Cogeco, ce qui a changé la donne sur le marché de la câblodistribution au Canada ainsi que dans notre zone de couverture en Ontario, et nous entrevoyons avec enthousiasme son lancement au Québec ce printemps. Je suis également heureux d'annoncer que nous voyons déjà l'incidence positive de la réussite du lancement de TiVo au sein d'Atlantic Broadband, notre filiale américaine, qui a eu lieu l'an dernier. Notre entrée marquante sur le marché de la télévision de prochaine génération démontre notre capacité de comprendre les besoins de nos clients et de leur offrir les services et les solutions à la fine pointe de la technologie qu'ils méritent et auxquels ils s'attendent », a poursuivi M. Louis Audet.

« Nous avons entamé l'exercice en affichant un solide rendement, et je suis confiant que Cogeco Câble poursuivra sa croissance et atteindra ses projections pour 2015 », a conclu M. Louis Audet.

AU SUJET DE COGECO CÂBLE

Cogeco Câble inc. (www.cogeco.ca) est une société de télécommunications. Elle est le 11^e câblodistributeur en importance en Amérique du Nord. Au Canada, elle exerce ses activités sous le nom de Cogeco Câble Canada au Québec et en Ontario et, aux États-Unis, sous le nom d'Atlantic Broadband, dans l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, le Maryland/Delaware et la Caroline du Sud. Cogeco Câble inc. fournit à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services de télévision analogique et numérique, d'Internet haute vitesse et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Par l'intermédiaire de ses filiales Cogeco Services Réseaux et Peer 1 Hosting, Cogeco Câble fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (services de co-implantation, d'hébergement géré et dédié, de gestion des technologies de l'information, d'informatique en nuage et de connectivité) grâce à 20 centres de données informatiques, à des réseaux de fibre bien développés à Montréal et à Toronto et à divers points de présence en Amérique du Nord et en Europe. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Câble inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

- 30 -

Source : **Cogeco Câble inc.**
Patrice Ouimet
Premier vice-président et chef de la direction financière
Tél. : 514-764-4700

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

Conférence téléphonique pour les analystes financiers : **Le mercredi 14 janvier 2015 à 9 h 30** (heure de l'Est)
Les représentants des médias sont invités à assister à titre d'auditeurs seulement.

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

Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : **1-800-524-8950**
Numéro d'accès international : **+ 1-416-260-0113**
Code de confirmation : **9732023**
Par Internet à l'adresse : www.cogeco.ca/investors

Pour écouter la retransmission de la conférence téléphonique, accessible jusqu'au 15 avril 2015, veuillez composer l'un des numéros suivants :

Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : **1-888-203-1112**
Numéro d'accès international : **+ 1-647-436-0148**
Code de confirmation : **9732023**



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de trois mois close le 30 novembre 2014

FAITS SAILLANTS

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

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

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

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

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



RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 30 novembre 2014

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

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

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

STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Les objectifs de Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble » ou la « Société ») sont l'accroissement de la rentabilité et la création de valeur pour les actionnaires. Pour atteindre ces objectifs, la Société a élaboré des stratégies axées sur l'élargissement de son offre de services, l'amélioration des services et des offres groupées de services existants, l'amélioration du réseau, de l'expérience client et des processus d'affaires ainsi que le maintien d'une gestion solide du capital et d'un contrôle rigoureux des dépenses. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté⁽¹⁾, sa marge d'exploitation⁽¹⁾, ses flux de trésorerie nets⁽¹⁾ et l'intensité du capital⁽¹⁾.

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

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

FLUX DE TRÉSORERIE NETS

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

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

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

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

PRODUITS

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

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

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

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

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

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

CHARGES FIXES

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

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

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

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

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

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

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

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

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

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

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Câble inc. est une filiale de COGECO inc., qui détient 32,0 % des actions de participation de la Société, représentant 82,4 % des actions à droit de vote de la Société. Le 1^{er} septembre 1992, Cogeco Câble inc. a conclu une convention de gestion avec COGECO inc. en vertu de laquelle la société mère offre des services de direction, d'administration et de planification stratégique et financière, et des services juridiques, réglementaires et autres à la Société et à ses filiales (la « convention de gestion »). Ces services sont rendus par les hauts dirigeants de COGECO inc., y compris le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef de la direction financière, la vice-présidente, affaires réglementaires et droits d'auteur, le vice-président, affaires d'entreprises, chef des affaires juridiques et secrétaire, le vice-président, développement d'entreprise, la vice-présidente et trésorière, le vice-président, affaires publiques et communications, la vice-présidente, ressources humaines d'entreprise et la vice-présidente, audit interne et gestion des risques. Aucune rémunération directe n'est payable à ces hauts dirigeants par la Société. Cependant, la Société a attribué, au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, 61 300 options sur actions (83 650 en 2014) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble et a facturé un montant de 113 000 \$ (94 000 \$ en 2014) à COGECO inc. relativement aux options sur actions de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

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

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

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

Aux termes de la convention de gestion, la Société paie à COGECO inc. des honoraires mensuels correspondant à 2 % du total de ses produits en contrepartie des services susmentionnés. Les frais de gestion sont assujettis à un ajustement annuel à la hausse en fonction de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation du Canada. Cette limite peut être augmentée dans certaines circonstances, à la demande expresse de COGECO inc. Pour l'exercice 2015, les honoraires de gestion ont été fixés à un maximum de 9,9 millions \$ (9,7 millions \$ en 2014), montant qui a été payé en entier au cours du premier trimestre. Pour l'exercice 2014, les honoraires de gestion ont été complètement payés au cours du premier semestre de l'exercice. De plus, la Société rembourse à COGECO inc. les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention de gestion.

Les détails concernant la convention de gestion, les options sur actions et les unités d'actions incitatives attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc. sont fournis dans le rapport annuel de 2014 de la Société. Les détails relatifs au régime d'unités d'actions liées au rendement sont présentés à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

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

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

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

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

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

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

Trimestres clos les 30 novembre	2014	2013
(en milliers de dollars)	\$	\$
Équipements à l'abonné ⁽¹⁾	35 332	25 317
Infrastructure évolutive ⁽²⁾	13 777	19 800
Extensions de réseaux	10 030	5 297
Modernisation/reconstruction	4 196	5 306
Immobilisations de soutien	7 446	3 981
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de câblodistribution	70 781	59 701
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de données aux entreprises	28 635	21 272
Acquisitions d'immobilisations corporelles	99 416	80 973
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de câblodistribution	3 238	3 678
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de données aux entreprises	229	438
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	3 467	4 116
	102 883	85 089

(1) Comprennent principalement les appareils résidentiels ainsi que les remplacements et les nouveaux branchements de clients.

(2) Comprend principalement le matériel de tête de ligne, de vidéo numérique et de téléphonie ainsi que le matériel IHV.

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

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

- Dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens, l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du trimestre clos le 30 novembre 2014 tient essentiellement à l'acquisition d'équipements à l'abonné additionnels en raison du lancement des services de télévision numérique avancée TiVo le 3 novembre 2014 en Ontario, facteur partiellement contrebalancé par les baisses des dépenses d'investissement en raison du calendrier de certaines initiatives; et
- Dans le secteur des Services de câblodistribution américains, l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles au cours du trimestre clos le 30 novembre 2014 tient essentiellement à l'acquisition d'équipements à l'abonné additionnels découlant du lancement, au cours de l'exercice 2014, des services de télévision numérique avancée TiVo et de la croissance des unités de service primaire, facteurs conjugués à l'augmentation des dépenses liées à l'infrastructure évolutive afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau dans les régions desservies.

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

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

FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

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

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

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

Au 30 novembre 2014, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 379,7 millions \$, comparativement à 267,6 millions \$ au 31 août 2014. L'augmentation du déficit de 112,2 millions \$ tient essentiellement à la hausse de 209,1 millions \$ de la tranche à court terme de la dette à long terme en raison des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions \$ US venant à échéance en octobre 2015 ainsi qu'à la diminution de 47,5 millions \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de 134,9 millions \$ des dettes fournisseurs et autres créditeurs et par la hausse de 17,7 millions \$ des instruments financiers dérivés liés à la convention d'échange de devises croisées à l'égard des billets garantis de premier rang, série A. Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Câble maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont généralement payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

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

SITUATION FINANCIÈRE

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

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

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

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

	Nombre d'actions/d'options	Montant (en milliers de dollars)
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346 \$
Actions subalternes à droit de vote	33 415 764	912 111 \$
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en cours	884 789	
Options pouvant être exercées	348 647	

FINANCEMENT

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

GESTION FINANCIÈRE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

La Société présente ses résultats d'exploitation en trois secteurs opérationnels, soit les Services de câblodistribution canadiens, les Services de câblodistribution américains et les Services de données aux entreprises. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées à chaque secteur et d'évaluer leur performance.

SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION CANADIENS

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

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

(1) En pourcentage des foyers câblés.

(2) Représente la somme des clients des services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie.

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

PRODUITS

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

CHARGES D'EXPLOITATION

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

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

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

SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION AMÉRICAINS

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

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

(1) En pourcentage des foyers câblés.

(2) Représente la somme des clients des services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie.

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

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

PRODUITS

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

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

CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

BAlIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

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

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

SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

PRODUITS

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

CHARGES D'EXPLOITATION

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

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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

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

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

INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

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

DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

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

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

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

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

MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

MESURES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS ET FLUX DE TRÉSORERIE NETS

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

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

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

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

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

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

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

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

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

INTENSITÉ DU CAPITAL

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

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

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

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

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

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

SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est des secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains, le nombre de clients du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services de câblodistribution américains, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne. De plus, la marge d'exploitation aux deuxième, troisième et quatrième trimestres est habituellement plus élevée étant donné que très peu ou aucuns honoraires de gestion ne sont versés à COGECO inc. En vertu d'une convention de gestion, Cogeco Câble verse des honoraires correspondant à 2 % du total de ses produits, sous réserve d'un montant maximal. Étant donné que le montant maximal a été atteint au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, Cogeco Câble ne payera pas d'honoraires de gestion pour le reste de l'exercice. Au cours de l'exercice 2014, puisque le montant maximal a été atteint au premier semestre, Cogeco Câble n'a pas payé d'honoraires de gestion au second semestre de cet exercice.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

/s/ Jan Peeters

Jan Peeters
Président du conseil d'administration

/s/ Louis Audet

Louis Audet
Président et chef de la direction

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

