RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015

FAITS SAILLANTS

	Trois mois clos les 31 mai			Neuf mois clos les 31 mai		
	2015	2014	Variation	**2015**	2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	**$**	$	%	**$**	$	%
Opérations						
Produits	**516 426**	496 448	4,0	**1 522 897**	1 457 436	4,5
BAIIA ajusté[1]	**239 763**	229 389	4,5	**689 887**	662 527	4,1
Marge d'exploitation[1]	**46,4 %**	46,2 %	—	**45,3 %**	45,5 %	—
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	32 197	(100,0)	**—**	32 197	(100,0)
Bénéfice de la période	**64 149**	35 514	80,6	**179 764**	145 593	23,5
Flux de trésorerie						
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**197 279**	184 435	7,0	**417 596**	429 173	(2,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations[1]	**179 563**	175 595	2,3	**523 194**	502 872	4,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**103 718**	84 452	22,8	**309 274**	250 347	23,5
Flux de trésorerie nets[1]	**75 845**	91 143	(16,8)	**213 920**	252 525	(15,3)
Situation financière[2]						
Immobilisations corporelles				**1 883 871**	1 830 971	2,9
Total de l'actif				**5 462 456**	5 173 741	5,6
Endettement[3]				**2 924 245**	2 744 746	6,5
Capitaux propres				**1 677 807**	1 508 256	11,2
Intensité du capital[1]	**20,1 %**	17,0 %	—	**20,3 %**	17,2 %	—
Données par action[4]						
Bénéfice par action						
De base	**1,31**	0,73	79,5	**3,68**	2,99	23,1
Dilué	**1,30**	0,72	80,6	**3,64**	2,96	23,0

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »); par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non définies par les IFRS » du rapport de gestion.
(2) Au 31 mai 2015 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

Périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015

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 les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, 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. En plus de maintenir la croissance interne, la Société continue de rechercher des occasions de croissance au moyen d'acquisitions. 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 la période de neuf mois close le 31 mai 2015, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014, pour s'établir à 689,9 millions $, alors que la marge d'exploitation a légèrement diminué, passant de 45,5 % à 45,3 %. La progression du BAIIA ajusté résulte principalement de l'amélioration des résultats de tous nos secteurs opérationnels ainsi que des taux de change favorables qui ont profité à nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge d'exploitation de Cogeco Câble a légèrement diminué, en raison essentiellement de la proportion plus élevée du secteur des Services de câblodistribution américains qui génère des marges moins élevées, facteur en partie contrebalancé par l'amélioration des résultats des secteurs des Services de câblodistribution canadiens et des Services de données aux entreprises.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, Cogeco Câble a déclaré des flux de trésorerie nets de 213,9 millions $, comparativement à 252,5 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 38,6 millions $. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles et des charges financières, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté. De plus, en raison de la restructuration de son secteur des Services de données aux entreprises et des frais connexes, la Société a révisé ses projections en matière de flux de trésorerie nets, les ramenant de 290 millions $ à 275 millions $. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2015 à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2015 ».

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

Durant la période de neuf mois close le 31 mai 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 309,3 millions $, et les produits, à plus de 1,5 milliard $, pour une intensité du capital de 20,3 %, comparativement à 17,2 % 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 dans tous nos secteurs opérationnels par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Toutefois, les acquisitions d'immobilisations corporelles et l'intensité du capital cadrent toujours avec les projections financières de la Société.

Dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 160,2 millions $, et les produits, à 946,7 millions $, pour une intensité du capital de 16,9 %, comparativement à des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs de 130,0 millions $ et à des produits de 939,8 millions $, pour une intensité du capital de 13,8 % à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation 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 et le 30 mars 2015 au Québec, conjuguée à l'augmentation des extensions de réseaux, facteurs partiellement contrebalancés par les baisses des dépenses d'investissement en raison du calendrier de certaines initiatives.

Dans le secteur des Services de câblodistribution américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 61,0 millions $, et les produits, à 343,7 millions $, pour une intensité du capital de 17,7 %, comparativement à des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs de 52,7 millions $ et à des produits de 292,0 millions $, pour une intensité du capital de 18,0 % à la période correspondante de l'exercice 2014. L'augmentation des dépenses d'investissement 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 à la croissance des unités de service primaire[(2)] conjuguées 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. Étant donné que les produits se sont accrus plus rapidement que les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, l'intensité du capital a légèrement diminué au cours de l'exercice 2015 par rapport à l'exercice précédent.

Dans le secteur des Services de données aux entreprises, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 88,0 millions $, et les produits, à 234,6 millions $, pour une intensité du capital de 37,5 %, comparativement à des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs de 67,6 millions $ et à des produits de 227,3 millions $, pour une intensité du capital de 29,7 % à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des dépenses d'investissement 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 que du module 1 au nouveau centre de données informatiques de 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 ».

---

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

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

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le 14 juillet 2015, Cogeco Câble inc. et sa société mère, COGECO inc. (« COGECO »), ont modifié la convention de gestion mise en place en 1993, laquelle avait déjà été modifiée il y a 18 ans, en 1997. La modification tient compte de l'importante expansion des activités de Cogeco Câble au cours des dernières années, tant en raison de sa croissance interne que de ses nombreuses acquisitions et d'un alignement plus juste des honoraires de gestion incluant les coûts, le temps et les ressources investis par COGECO pour offrir de tels services à la Société. À compter de l'exercice 2016, Cogeco Câble inc. versera des honoraires mensuels correspondant à 0,85 % de ses produits consolidés à COGECO. Pour plus de détails au sujet des modifications apportées à la convention de gestion et au processus suivi par le conseil d'administration pour aboutir à ces modifications, veuillez consulter la sous-rubrique portant sur les transactions entre parties liées, à la rubrique « Résultats d'exploitation et financiers ».

Le 8 juin 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Câble inc., a conclu un accord avec MetroCast Communications of Connecticut, LLC (« MetroCast Connecticut ») et sa société mère, Harron Communications, L.P., dans le but d'acquérir la quasi-totalité des actifs de MetroCast Connecticut, qui dessert environ 23 000 clients de la télévision, 22 000 clients d'Internet haute vitesse et 8 000 clients de la téléphonie. La transaction est évaluée à 200 millions $ US, est assujettie aux ajustements de clôture habituels et devrait être financée au moyen d'un financement par titres d'emprunt sans recours d'Atlantic Broadband. La transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, aux approbations réglementaires, de même qu'à d'autres conditions habituelles. La Société prévoit conclure la transaction aux alentours du 1er septembre 2015.

Dans le cadre d'un processus entamé au cours des mois précédents, la Société a annoncé, le 5 mai 2015, la restructuration de son secteur des Services de données aux entreprises en regroupant les forces de ses deux filiales, Cogeco Services Réseaux et Peer 1 Hosting. Ce regroupement constitue un levier de croissance pour Cogeco Câble, consolidant les équipes et les capacités et positionnant la Société pour augmenter son efficacité opérationnelle, simplifier son offre de produits et tirer parti de la zone de couverture mondiale. Le processus de restructuration devrait permettre de réaliser des économies de coûts annuelles estimatives de 10 millions $.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2015	31 mai 2014	Variation	**31 mai 2015**	31 mai 2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**516 426**	496 448	4,0	**1 522 897**	1 457 436	4,5
Charges d'exploitation	**276 663**	267 059	3,6	**823 133**	785 235	4,8
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**—**	—	—	**9 877**	9 674	2,1
BAIIA ajusté	**239 763**	229 389	4,5	**689 887**	662 527	4,1
Marge d'exploitation	**46,4 %**	46,2 %		**45,3 %**	45,5 %	

PRODUITS

Au troisième trimestre de 2015, les produits ont augmenté de 20,0 millions $, ou 4,0 %, par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 516,4 millions $, essentiellement stimulés par la croissance de 19,4 % du secteur des Services de câblodistribution américains en raison des taux de change favorables, par rapport à l'exercice précédent, de la croissance des unités de service primaire ainsi que des hausses tarifaires. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 65,5 millions $, ou 4,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014, pour atteindre plus de 1,5 milliard $, stimulés par la croissance de 0,7 % des Services de câblodistribution canadiens, de 17,7 % des Services de câblodistribution américains et de 3,2 % des Services de données aux entreprises. L'augmentation des produits résulte principalement de l'amélioration des résultats des Services de câblodistribution américains ainsi que des taux de change favorables de 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 troisième trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 9,6 millions $, ou 3,6 %, pour atteindre 276,7 millions $. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 823,1 millions $, soit une hausse de 37,9 millions $, ou 4,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014. Les charges d'exploitation ont augmenté dans la plupart de nos unités d'exploitation, hausse combinée à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, partiellement contrebalancée par les initiatives de réduction des coûts. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

Pour les troisièmes trimestres des exercices 2015 et 2014, aucuns honoraires de gestion n'ont été versés à 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 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 les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,4 millions $, ou 4,5 %, pour atteindre 239,8 millions $, et de 27,4 millions $, ou 4,1 %, pour atteindre 689,9 millions $, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La progression pour le trimestre résulte principalement de l'amélioration des résultats des Services de câblodistribution américains ainsi que des taux de change favorables. L'augmentation pour les neuf premiers mois résulte principalement de l'amélioration des résultats de tous les secteurs opérationnels ainsi que des taux de change favorables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre, la marge d'exploitation de Cogeco Câble a augmenté, passant de 46,2 % à 46,4 %, en raison essentiellement de l'amélioration du secteur des Services de données aux entreprises. La marge d'exploitation a légèrement diminué, passant de 45,5 % à 45,3 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de la proportion plus élevée du secteur des Services de câblodistribution américains, qui génère des marges moins élevées, facteur partiellement contrebalancé par l'amélioration des résultats des secteurs des Services de câblodistribution canadiens et des Services de données aux entreprises. 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

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2015	31 mai 2014	Variation	**31 mai 2015**	31 mai 2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Amortissements	**116 351**	117 653	(1,1)	**347 799**	346 540	0,4
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	32 197	(100,0)	**—**	32 197	(100,0)
Charges financières	**35 743**	32 038	11,6	**106 995**	97 505	9,7

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, la dotation aux amortissements s'est établie à 116,4 millions $ et à 347,8 millions $, respectivement, comparativement à 117,7 millions $ et à 346,5 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La variation pour les deux périodes tient essentiellement à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et aux acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles, facteurs partiellement contrebalancés par l'amortissement complet de certaines immobilisations incorporelles depuis la fin du quatrième trimestre de l'exercice 2014.

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, les charges financières se sont établies à 35,7 millions $ et à 107,0 millions $, respectivement, ce qui représente des hausses respectives de 3,7 millions $ et de 9,5 millions $, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour les deux périodes, les charges financières ont augmenté en raison essentiellement de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2014, la filiale de la Société, Cogeco Câble Canada, a comptabilisé une perte de valeur de 32,2 millions $ au titre des immobilisations corporelles, des salaires et des coûts d'emprunt capitalisés à l'égard d'un projet de solution de télévision sur protocole Internet « IPTV » qui a dû être abandonné en raison de problèmes de performance inattendus relatifs au bon fonctionnement de la plateforme.

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, les impôts sur le résultat se sont chiffrés à 17,9 millions $ et à 48,3 millions $, respectivement, comparativement à 8,8 millions $ et à 36,9 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2014. L'augmentation pour les deux périodes tient essentiellement à l'augmentation du BAIIA ajusté, à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et à la perte de valeur au titre des immobilisations corporelles à l'exercice précédent, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges financières par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2014, expliquée précédemment.

BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, le bénéfice de la période s'est chiffré à 64,1 millions $, ou 1,31 $ par action, comparativement à 35,5 millions $, ou 0,73 $ par action, au troisième trimestre de l'exercice 2014. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, le bénéfice de la période s'est chiffré à 179,8 millions $, ou 3,68 $ par action, contre 145,6 millions $, ou 2,99 $ par action, à la période correspondante de l'exercice précédent. La progression du bénéfice pour les deux périodes tient essentiellement à l'augmentation du BAIIA ajusté, conjuguée à la perte de valeur au titre des immobilisations corporelles de 32,2 millions $ à l'exercice précédent, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges financières et des impôts sur le résultat.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	Données consolidées	ÉTATS-UNIS	CANADA	Ajouts nets (pertes nettes) Trois mois clos les		Ajouts nets (pertes nettes) Neuf mois clos les	
		31 mai 2015		31 mai 2015	31 mai 2014	31 mai 2015	31 mai 2014
Unités de service primaire	**2 448 755**	**511 832**	**1 936 923**	**(2 401)**	(2 509)	**6 571**	(15 539)
Clients du service de Télévision	**998 043**	**223 066**	**774 977**	**(6 438)**	(9 620)	**(25 051)**	(31 961)
Clients du service d'IHV	**905 057**	**204 967**	**700 090**	**6 250**	7 811	**35 604**	27 152
Clients du service de Téléphonie	**545 655**	**83 799**	**461 856**	**(2 213)**	(700)	**(3 982)**	(10 730)

Au 31 mai 2015, le nombre d'unités de service primaire atteignait 2 448 755, dont 1 936 923 proviennent du secteur des Services de câblodistribution canadiens et 511 832, du secteur des Services de câblodistribution américains. Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, les pertes nettes d'unités de service primaire se sont chiffrées à 2 401 et les ajouts nets, à 6 571, respectivement, comparativement à des pertes nettes d'unités de service primaire de 2 509 et de 15 539 aux périodes correspondantes de l'exercice 2014. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les pertes nettes de clients des services de Télévision se sont chiffrées à 6 438 et à 25 051, comparativement à 9 620 et à 31 961, en raison essentiellement de la maturité des catégories de services et des offres concurrentielles au sein du secteur, facteurs partiellement contrebalancés par le lancement des services de télévision numérique avancée TiVo au Canada le 3 novembre 2014, en Ontario, et le 30 mars 2015, au Québec, et au cours de l'exercice 2014, aux États-Unis. Le nombre de clients du service d'IHV a augmenté de 6 250 et de 35 604 au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, comparativement à 7 811 et à 27 152, et les pertes nettes de clients des services de Téléphonie se sont chiffrées à 2 213 et à 3 982, comparativement à des pertes nettes de 700 et de 10 730 aux périodes correspondantes 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 trios de services et à la croissance du secteur commercial. La diminution moins marquée du nombre de clients du service de Téléphonie pour les neuf premiers mois tient essentiellement aux ajouts nets dans le 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 diminué de 6 735 au troisième trimestre de l'exercice 2015, contre 5 633 à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de l'augmentation moins marquée des services d'IHV et d'une diminution plus importante des services de Téléphonie, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution moindre des services de Télévision. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, le nombre d'unités de service primaire a diminué de 9 099, comparativement à une baisse de 23 678 pour la période comparable de 2014, essentiellement en raison des services d'IHV additionnels, conjugués à une diminution moins marquée des services de Télévision et de Téléphonie.

En ce qui a trait au secteur des Services de câblodistribution américains, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 4 334 au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, contre 3 124 à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, le nombre d'unités de service primaire a augmenté de 15 670, comparativement à 8 139 à la période correspondante de 2014. Pour les deux périodes, la croissance des unités de service primaire s'explique essentiellement par les services d'IHV et de Téléphonie additionnels, et par une baisse moins marquée des services de Télévision.

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 qui détient 31,9 % des actions de participation de la Société, représentant 82,4 % des actions à droit de vote de la Société.

À la suite de la réunion du conseil d'administration de la Société, en juillet 2015, la convention de gestion (la « convention ») aux termes de laquelle COGECO fournit des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services (les « services ») à la Société a été modifiée. Initialement conclue en 1993 lorsque les activités de câblodistribution de COGECO ont été confiées à la Société, la convention prévoyait que COGECO fournisse les services contre des honoraires annuels équivalant à 2 % de ses produits bruts, sous réserve d'un montant annuel maximal ajusté en fonction de l'inflation. De plus, la Société rembourse à COGECO les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention de gestion. Le plafond des honoraires annuels a été relevé une seule fois, en 1997, en raison de la croissance des activités de câblodistribution. La Société a décidé, lors de la réunion du conseil d'administration tenue en juillet 2015, qu'une modification devait être apportée à la convention puisque les activités de la Société ont crû de façon importante au cours des 18 dernières années et étant donné que les honoraires annuels ne cadraient plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par COGECO pour fournir de tels services.

Une modification a commencé à être envisagée lorsqu'une présentation relative aux services et aux honoraires a été examinée et analysée à l'occasion d'une réunion du conseil d'administration de COGECO, à la fin juin 2015. Les administrateurs indépendants du conseil ont convenu que les honoraires de gestion devaient être augmentés pour l'exercice ouvert à compter du 1er septembre 2015, pour correspondre à des honoraires annuels payables mensuellement équivalant à 0,85 % des produits consolidés de la Société, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Par conséquent, COGECO a soumis à la Société une demande d'ajustement des honoraires et de modifications à la convention.

Aux termes de la convention existante, cette demande a été présentée au comité d'audit de la Société en vue de son analyse. Le comité a reconnu que les activités de la Société avaient crû de façon importante au cours des dernières années, tant en raison de la croissance interne que des nombreuses acquisitions, y compris Atlantic Broadband, Cogeco Services Réseaux et Peer 1 Hosting. Par conséquent, les services offerts et le temps et les efforts investis par la direction de COGECO pour la Société ont également augmenté de façon importante. Le comité d'audit a finalement déterminé que les honoraires de gestion devaient être augmentés comme demandé, jusqu'à 0,85 % des produits consolidés de la Société. La question a ensuite été abordée par le conseil d'administration de la Société lors de sa réunion de juillet 2015, et

l'augmentation des honoraires de gestion ainsi que la convention de gestion modifiée ont été ratifiées et approuvées par les administrateurs indépendants du conseil d'administration. La convention mise à jour prévoit une provision pour ajustement futur à la demande de COGECO ou de la Société, dans l'éventualité où le pourcentage des honoraires de gestion ne cadrerait plus avec les coûts, le temps et les ressources investis par COGECO.

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. Pour l'exercice 2016, en vertu de la convention mise à jour, les honoraires de gestion ne seront plus assujettis à un plafond et seront versés sur une base mensuelle. Par conséquent, les honoraires de gestion seront constatés et versés tout au long de l'exercice, ce qui permettra une comparaison plus juste des marges d'exploitation d'un trimestre à l'autre. Si le nouveau pourcentage des honoraires de gestion avait été appliqué pour l'exercice 2015, ces honoraires estimatifs se seraient chiffrés à environ 17 millions $.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de COGECO par la Société. Cependant, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, la Société a attribué 61 300 options sur actions (84 250 en 2014) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, la Société a facturé des montants de 128 000 $ et de 355 000 $ (124 000 $ et 286 000 $ en 2014) à COGECO relativement aux options sur actions de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Aucune unité d'actions incitatives de la Société n'a été attribuée aux hauts dirigeants de COGECO au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015 (12 550 en 2014). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, la Société a facturé à COGECO des montants de 72 000 $ et de 232 000 $ (122 000 $ et 440 000 $ en 2014) relativement aux unités d'actions incitatives précédemment attribuées par la Société à ces dirigeants de COGECO.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, la Société a instauré un régime d'unités d'actions liées au rendement. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, la Société a attribué 11 050 unités d'actions liées au rendement aux hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble et a facturé des montants de 58 000 $ et de 131 000 $ pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015 à COGECO relativement aux unités d'actions liées au rendement qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Des renseignements additionnels concernant la convention de gestion, les options sur actions et les unités d'actions incitatives attribuées aux hauts dirigeants de COGECO 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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2015	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**179 563**	175 595	**523 194**	502 872
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**28 754**	15 397	**(105 273)**	(77 388)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**(2 114)**	(1 898)	**(6 226)**	(5 628)
Impôts sur le résultat versés	**(17 903)**	(15 995)	**(52 624)**	(53 538)
Impôts exigibles	**22 887**	22 162	**62 797**	68 932
Charges financières versées	**(49 651)**	(42 864)	**(111 267)**	(103 582)
Charges financières	**35 743**	32 038	**106 995**	97 505
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**197 279**	184 435	**417 596**	429 173
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(102 941)**	(84 427)	**(308 233)**	(249 742)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(38 615)**	(123 719)	**(103 104)**	(189 870)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaie étrangère	**(331)**	(535)	**3 217**	1 390
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**55 392**	(24 246)	**9 476**	(9 049)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**17 915**	54 772	**63 831**	39 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**73 307**	30 526	**73 307**	30 526

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 197,3 millions $, contre 184,4 millions $ au troisième trimestre de l'exercice 2014, ce qui représente une augmentation de 12,8 millions $, ou 7,0 %. La variation pour le trimestre tient essentiellement à l'augmentation de 10,4 millions $ du BAIIA ajusté et de 13,4 millions $ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie en raison de la baisse plus marquée des créances clients et autres débiteurs et des charges payées d'avance et autres, ainsi qu'à une hausse des provisions, contre une diminution à l'exercice précédent, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges financières versées de 6,8 millions $. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 417,6 millions $, comparativement à 429,2 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, ce qui représente une baisse de 11,6 millions $, ou 2,7 %. La diminution tient essentiellement à la diminution de 27,9 millions $ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie et à l'augmentation de 7,7 millions $ des charges financières versées, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation de 27,4 millions $ du BAIIA ajusté. La baisse des variations des activités d'exploitation sans effet sur la

trésorerie découle de la baisse plus marquée des dettes fournisseurs et autres créditeurs, contrebalancée par une baisse des créances clients et autres débiteurs, comparativement à une hausse pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre clos le 31 mai 2015, les flux de trésorerie liés aux opérations ont augmenté de 4,0 millions $, ou 2,3 %, pour atteindre 179,6 millions $, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de l'augmentation de 10,4 millions $ du BAIIA ajusté, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation de 3,7 millions $ des charges financières. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont chiffrés à 523,2 millions $, comparativement à 502,9 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2014, ce qui représente une augmentation de 20,3 millions $, ou 4,0 %, laquelle tient essentiellement à l'augmentation de 27,4 millions $ du BAIIA ajusté et à la baisse de 6,1 millions $ des impôts exigibles, partiellement contrebalancées par la hausse de 9,5 millions $ des charges financières.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, les activités d'investissement se sont chiffrées à 102,9 millions $ et à 308,2 millions $, respectivement, comparativement à 84,4 millions $ et à 249,7 millions $ aux périodes correspondantes 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 :

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2015	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Équipements à l'abonné[1]	**29 589**	25 327	**97 461**	68 872
Infrastructure évolutive[2]	**18 287**	17 867	**48 268**	53 341
Extensions de réseaux	**10 305**	5 677	**31 620**	17 095
Modernisation/reconstruction	**3 970**	6 658	**12 485**	17 225
Immobilisations de soutien	**9 205**	6 979	**21 253**	15 711
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de câblodistribution	**71 356**	62 508	**211 087**	172 244
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de données aux entreprises	**28 221**	17 001	**86 714**	64 431
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Siège social	**—**	—	**2**	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**99 577**	79 509	**297 803**	236 675
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de câblodistribution	**3 360**	3 368	**10 157**	10 513
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de données aux entreprises	**781**	1 575	**1 314**	3 159
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**4 141**	4 943	**11 471**	13 672
	103 718	84 452	**309 274**	250 347

(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 troisième trimestre clos le 31 mai 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles dans les secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains se sont chiffrées à 71,4 millions $, comparativement à 62,5 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014. Pour le troisième trimestre clos le 31 mai 2015, une tranche de 54,0 millions $ provient du secteur des Services de câblodistribution canadiens, contre 39,6 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, et une tranche de 17,4 millions $, du secteur des Services de câblodistribution américains, contre 22,9 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014. La variation des acquisitions d'immobilisations corporelles découle des facteurs suivants :

- Dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens, l'augmentation des dépenses d'investissement tient essentiellement à l'acquisition d'équipements à l'abonné additionnels en raison du lancement des services de télévision numérique avancée TiVo le 30 mars 2015 au Québec, conjuguée à l'augmentation des dépenses liées à l'infrastructure évolutive et aux extensions de réseaux afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau dans les régions desservies; et

- Dans le secteur des Services de câblodistribution américains, la diminution des dépenses d'investissement tient essentiellement au calendrier de certaines initiatives.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles dans les secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains se sont chiffrées à 211,1 millions $, comparativement à 172,2 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, une tranche de 152,1 millions $ provient du secteur des Services de câblodistribution canadiens, contre 120,9 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, et une tranche de 59,0 millions $, du secteur des Services de câblodistribution américains, contre 51,4 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014. Le ratio d'intensité du capital pour les Services de câblodistribution canadiens a atteint 16,9 %, contre 13,8 % à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles. Le ratio d'intensité du capital pour les Services de câblodistribution

américains a atteint 17,7 %, contre 18,0 % à la période correspondante de l'exercice précédent en raison de la croissance des produits ayant surpassé celle des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

L'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles est attribuable aux facteurs suivants :

- Dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens, l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles 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, et le 30 mars 2015, au Québec, 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 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 ainsi qu'à la croissance des unités de service primaire, facteurs conjugués à l'augmentation des dépenses liées à l'infrastructure évolutive et aux extensions de réseaux afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau dans les régions desservies ainsi qu'à la hausse des taux de change par rapport à l'exercice précédent, facteurs partiellement contrebalancés par le calendrier de certaines initiatives.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles dans le secteur des Services de données aux entreprises se sont élevées à 28,2 millions $ et à 86,7 millions $, respectivement, comparativement à 17,0 millions $ et à 64,4 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2014. Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, le ratio d'intensité du capital a atteint 37,0 % et 37,5 %, respectivement, contre 23,6 % et 29,7 % aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. 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, et du module 1 au nouveau centre de données informatiques de 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont élevées à 4,1 millions $ et à 11,5 millions $, respectivement, comparativement à 4,9 millions $ et à 13,7 millions $ aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison essentiellement du ralentissement des activités de rebranchement au sein du secteur des Services de câblodistribution canadiens et de la baisse des coûts d'acquisition de clients au sein du secteur des Services de données aux entreprises.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 75,8 millions $, ce qui équivaut à une baisse de 15,3 millions $, comparativement à 91,1 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation de 20,1 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles expliquée précédemment, conjuguée à l'augmentation de 3,7 millions $ des charges financières, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté de 10,4 millions $. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les flux de trésorerie nets ont atteint 213,9 millions $, comparativement à 252,5 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, une baisse de 38,6 millions $. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation de 61,1 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles et de 9,5 millions $ des charges financières, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté de 27,4 millions $.

Au troisième trimestre de l'exercice 2015, un niveau d'endettement moins élevé a entraîné une diminution de la trésorerie de 21,5 millions $, principalement en raison de la diminution de 4,1 millions $ de l'endettement bancaire, conjuguée aux remboursements de 9,5 millions $ en vertu des facilités de crédit renouvelables et de 7,9 millions $ sur la dette à long terme. Au troisième trimestre de l'exercice 2014, un niveau d'endettement moins élevé a entraîné une diminution de la trésorerie de 109,6 millions $, principalement en raison des remboursements de 112,6 millions $ en vertu des facilités de crédit renouvelables.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, un niveau d'endettement moins élevé a entraîné une diminution de la trésorerie de 50,5 millions $, principalement en raison des remboursements de 34,0 millions $ en vertu des facilités de crédit renouvelables et de 28,2 millions $ sur la dette à long terme, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation de 11,7 millions $ de l'endettement bancaire. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2014, un niveau d'endettement moins élevé a entraîné une diminution de la trésorerie de 142,8 millions $, principalement en raison des remboursements de 128,2 millions $ en vertu des facilités de crédit renouvelables et de 10,9 millions $ sur la dette à long terme.

Au cours du troisième 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 d'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 troisième trimestre de l'exercice 2014. Les versements de dividendes au cours des neuf premiers mois ont totalisé 1,05 $ l'action, ou 51,3 millions $, contre 0,90 $ l'action, ou 43,9 millions $, à l'exercice précédent.

Au 31 mai 2015, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 369,0 millions $, comparativement à 267,6 millions $ au 31 août 2014. L'augmentation du déficit de 101,4 millions $ tient essentiellement à la hausse de 239,3 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 hausse de 11,7 millions $ de l'endettement bancaire, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse de 120,5 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs, par la hausse de 36,1 millions $ des instruments financiers dérivés liés aux conventions d'échange de devises croisées à l'égard des billets garantis de premier rang, série A et par l'augmentation de 9,5 millions $ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. 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 31 mai 2015, la Société avait utilisé 205,1 millions $ de son crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour de 800 millions $ pour une disponibilité restante de 594,9 millions $. Par ailleurs, deux filiales de la Société bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de

186,6 millions $ (150 millions $ US), dont un montant de 28,3 millions $ (22,7 millions $ US) avait été utilisé au 31 mai 2015, pour une disponibilité restante de 158,3 millions $ (127,3 millions $ US).

SITUATION FINANCIÈRE

Les soldes des « instruments financiers dérivés », 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 hausse de 30,0 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 tient à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Les augmentations de 52,9 millions $ et de 80,3 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 contrebalancée par l'excédent de la dotation aux amortissements sur les dépenses d'investissement. Le goodwill a augmenté de 122,9 millions $ par suite de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015. La baisse de 120,5 millions $ des dettes fournisseurs et autres créditeurs a trait à l'échéancier des paiements faits aux fournisseurs. L'augmentation de 239,3 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 39,4 millions $ de la dette à long terme tient essentiellement à l'augmentation de la tranche à court terme de la dette à long terme et aux remboursements de 62,2 millions $, facteurs contrebalancés en partie 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 30 juin 2015. 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	33 533 342	918 057 $
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en circulation	726 673	
Options pouvant être exercées	247 142	

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, à l'exception de ce qui suit.

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 d'un an et, en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 janvier 2020.

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 31 mai 2015, 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 31 mai 2015 :

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 3,6 millions $ en fonction de la dette existante au 31 mai 2015.

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 31 mai 2015 :

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

L'incidence d'une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier les charges financières d'approximativement 6,9 millions $ en fonction de la dette existante au 31 mai 2015.

La Société est également exposée au risque de change lié à ses engagements d'achats d'immobilisations corporelles prévus libellés en dollars américains. Afin d'atténuer ce risque, la Société a conclu des contrats à terme de change au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015 et les a désignés comme couvertures à des fins comptables.

Le tableau qui suit présente les contrats à terme en cours au 31 mai 2015 :

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	15,3 millions $ US	Juin-septembre 2015	1,2209-1,2223	Engagements d'achat d'immobilisations corporelles

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 qui suit présente les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 31 mai 2015 :

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	54,4 millions £	59,4 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 31 mai 2015 était de 1,2437 $ pour un dollar américain et de 1,9011 $ 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 30,7 millions $.

Les taux moyens en vigueur au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015 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 :

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2015	31 mai 2014	Variation	**31 mai 2015**	31 mai 2014	Variation
	$	$	%	**$**	$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,2378**	1,0997	12,6	**1,1870**	1,0759	10,3
Livre sterling par rapport au dollar canadien	**1,8715**	1,8405	1,7	**1,8389**	1,7664	4,1

Les tableaux ci-dessous illustrent l'incidence en dollars canadiens d'une hausse de 10 % du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien sur les résultats d'exploitation de Cogeco Câble pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015.

	Services de câblodistribution canadiens		Services de câblodistribution américains		Services de données aux entreprises	
Trois mois clos le 31 mai 2015	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	$	$	$	$	$	$
Produits	**317 486**	**—**	**121 135**	**12 113**	**78 475**	**3 798**
Charges d'exploitation	**153 797**	**712**	**68 763**	**6 876**	**51 546**	**3 028**
BAIIA ajusté	**163 689**	**(712)**	**52 372**	**5 237**	**26 929**	**770**
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**56 646**	**2 067**	**18 070**	**1 805**	**29 002**	**636**

Neuf mois clos le 31 mai 2015	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
(en milliers de dollars)	$	$	$	$	$	$
Produits	**946 674**	**—**	**343 741**	**34 356**	**234 587**	**11 559**
Charges d'exploitation	**464 119**	**2 406**	**194 613**	**19 446**	**153 280**	**8 761**
BAIIA ajusté	**482 555**	**(2 406)**	**149 128**	**14 910**	**81 307**	**2 798**
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**160 247**	**8 458**	**60 997**	**6 168**	**88 028**	**1 656**

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 14 juillet 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 11 août 2015 aux actionnaires inscrits en date du 28 juillet 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

		Ajouts nets (pertes nettes)				% de pénétration[1]	
		Trois mois clos les		Neuf mois clos les			
	31 mai 2015	**31 mai 2015**	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
Unités de service primaire	**1 936 923**	**(6 735)**	(5 633)	**(9 099)**	(23 678)		
Clients du service de Télévision	**774 977**	**(5 500)**	(8 021)	**(22 188)**	(26 940)	**46,7**	47,9
Clients du service d'IHV	**700 090**	**1 843**	3 821	**20 506**	15 465	**42,2**	40,2
Clients du service de Téléphonie	**461 856**	**(3 078)**	(1 433)	**(7 417)**	(12 203)	**27,8**	28,0

(1) En pourcentage des foyers câblés.

Le nombre d'unités de service primaire a diminué de 6 735 au troisième trimestre de l'exercice 2015, contre 5 633 à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement d'une augmentation moins marquée des services d'IHV et d'une diminution plus importante des services de Téléphonie, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution moindre des services de Télévision. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, le nombre d'unités de service primaire a diminué de 9 099, comparativement à une baisse de 23 678 pour la période comparable de 2014, essentiellement en raison des services d'IHV additionnels, conjugués à une diminution moins marquée des services de Télévision et de Téléphonie. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les pertes nettes de clients du service de Télévision se sont établies à 5 500 et à 22 188, comparativement à 8 021 et à 26 940 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2014. La diminution moindre des clients du service de Télévision est essentiellement imputable au lancement des services de télévision numérique avancée TiVo le 3 novembre 2014, en Ontario, et le 30 mars 2015, au Québec, facteur partiellement contrebalancé par les offres promotionnelles des concurrents pour le service vidéo, la maturité des catégories de services et l'expansion de la zone de couverture de nos concurrents en matière d'IPTV. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les ajouts nets de clients du service d'IHV se sont établis à 1 843 et à 20 506, respectivement, comparativement à 3 821 et à 15 465 pour les périodes correspondantes 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 trios de services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie, aux activités promotionnelles et à la croissance du secteur commercial. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les pertes nettes du service de Téléphonie se sont établies à 3 078 et à 7 417, comparativement à 1 433 et à 12 203 pour les périodes correspondantes 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 31 mai 2015, 70 % (69 % en 2014) 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 (31 % en 2014), 35 %, à un duo de services (33 % en 2014) et 35 %, au trio (36 % en 2014).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2015	31 mai 2014	Variation	**31 mai 2015**	31 mai 2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**317 486**	317 072	0,1	**946 674**	939 750	0,7
Charges d'exploitation	**153 797**	153 337	0,3	**464 119**	463 882	0,1
BAIIA ajusté	**163 689**	163 735	—	**482 555**	475 868	1,4
Marge d'exploitation	**51,6 %**	51,6 %		**51,0 %**	50,6 %	

PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 0,4 million $, ou 0,1 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 317,5 millions $. Pour les neuf premiers mois, les produits se sont chiffrés à 946,7 millions $, une hausse de 6,9 millions $, ou 0,7 %, par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2014. L'augmentation des produits est principalement attribuable aux hausses tarifaires qui sont entrées en vigueur en avril 2014 et en février 2015 au Québec et en Ontario, partiellement contrebalancées par des pertes d'unités de service primaire en raison de la vive concurrence et de la maturité des catégories de services.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois clos le 31 mai 2015, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 153,8 millions $ et à 464,1 millions $, respectivement, par rapport à 153,3 millions $ et à 463,9 millions $ aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation des coûts de programmation et des initiatives de marketing additionnelles liées au lancement des services de télévision numérique avancée TiVo le 3 novembre 2014 en Ontario et le 30 mars 2015 au Québec, facteurs qui ont surtout été contrebalancés par les initiatives de réduction des coûts.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Comme les produits et les charges d'exploitation sont demeurés essentiellement inchangés, au troisième trimestre de l'exercice 2015, le BAIIA ajusté s'est maintenu à 163,7 millions $, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et par conséquent, la marge d'exploitation est demeurée inchangée, à 51,6 %, pour le troisième trimestre de l'exercice 2015.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, le BAIIA ajusté s'est élevé à 482,6 millions $, en hausse de 1,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement d'une croissance des produits supérieure à la croissance des charges d'exploitation. Par conséquent, la marge d'exploitation a augmenté, passant de 50,6 % à 51,0 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, par rapport à l'exercice précédent.

SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION AMÉRICAINS

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

		Ajouts nets (pertes nettes)				% de pénétration[1]	
		Trois mois clos les		Neuf mois clos les			
	31 mai 2015	**31 mai 2015**	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
Unités de service primaire	**511 832**	**4 334**	3 124	**15 670**	8 139		
Clients du service de Télévision	**223 066**	**(938)**	(1 599)	**(2 863)**	(5 021)	**42,9**	43,8
Clients du service d'IHV	**204 967**	**4 407**	3 990	**15 098**	11 687	**39,4**	36,4
Clients du service de Téléphonie	**83 799**	**865**	733	**3 435**	1 473	**16,1**	15,4

(1) En pourcentage des foyers câblés.

Les ajouts nets d'unités de service primaire au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015 se sont chiffrés à 4 334 et à 15 670, respectivement, comparativement à 3 124 et à 8 139 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les pertes nettes de clients du service de Télévision se sont élevées à 938 et à 2 863, respectivement, au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, comparativement à 1 599 et à 5 021 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison des offres concurrentielles au sein du secteur, facteur contrebalancé en partie par la croissance des services de télévision numérique avancée TiVo lancés au cours du premier trimestre de l'exercice 2014. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les ajouts nets de clients du service d'IHV se sont établis à 4 407 et à 15 098, comparativement à 3 990 et à 11 687 pour les périodes correspondantes 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 865 et à 3 435 pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, comparativement à 733 et à 1 473 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2014, en raison de l'incidence des trios de services.

En outre, au 31 mai 2015, 59 % des clients des Services de câblodistribution américains (59 % en 2014) 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 (41 % en 2014), 38 %, à un duo de services (38 % en 2014) et 21 %, au trio (21 % en 2014).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2015	31 mai 2014	Variation	**31 mai 2015**	31 mai 2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**121 135**	101 435	19,4	**343 741**	292 032	17,7
Charges d'exploitation	**68 763**	56 610	21,5	**194 613**	162 396	19,8
BAIIA ajusté	**52 372**	44 825	16,8	**149 128**	129 636	15,0
Marge d'exploitation	**43,2 %**	44,2 %		**43,4 %**	44,4 %	

PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les produits ont augmenté de 19,7 millions $, ou 19,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 121,1 millions $. Pour les neuf premiers mois, les produits se sont chiffrés à 343,7 millions $, une hausse de 51,7 millions $ par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2014. Les produits ont augmenté au cours des deux périodes en raison des taux de change favorables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, de la croissance des unités de service primaire ainsi que des hausses tarifaires entrées en vigueur au cours du premier trimestre de l'exercice 2015.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les produits exprimés en monnaie locale se sont chiffrés à 97,9 millions $ US et à 289,4 millions $ US, contre 92,2 millions $ US et 271,4 millions $ US aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 21,5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour atteindre 68,8 millions $. Pour les neuf premiers mois, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 194,6 millions $, une hausse de 32,2 millions $ par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2014. L'augmentation pour les deux périodes est principalement attribuable à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, à la hausse des coûts de programmation, aux coûts engagés pour les unités de service primaire additionnelles, aux initiatives de marketing visant à améliorer la croissance des unités de service primaire ainsi qu'au déploiement des services de télévision numérique avancée TiVo.

Les charges d'exploitation exprimées en monnaie locale pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015 se sont chiffrées à 55,6 millions $ US et à 163,8 millions $ US, contre 51,5 millions $ US et 150,8 millions $ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2014.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, le BAIIA ajusté a augmenté de 16,8 % et de 15,0 % pour s'élever à 52,4 millions $ et à 149,1 millions $, respectivement, comparativement à 44,8 millions $ et à 129,6 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2014. En raison d'une croissance des charges d'exploitation supérieure à la croissance des produits, la marge d'exploitation pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015 a diminué, passant de 44,2 % à 43,2 %, et de 44,4 % à 43,4 %, par rapport aux périodes comparables de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, exprimé en monnaie locale, s'est établi à 42,3 millions $ US et à 125,6 millions $ US, contre 40,8 millions $ US et 120,5 millions $ US pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

Dans le cadre d'un processus entamé au cours des mois précédents, la Société a annoncé, le 5 mai 2015, la restructuration de son secteur des Services de données aux entreprises en regroupant les forces de ses deux filiales, Cogeco Services Réseaux et Peer 1 Hosting. Ce regroupement constitue un levier de croissance pour Cogeco Câble, consolidant les équipes et les capacités et positionnant ainsi la Société pour augmenter son efficacité opérationnelle, simplifier son offre de produits et tirer parti de la zone de couverture mondiale. Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015, la Société a constaté des coûts de restructuration de 5,4 millions $ et 6,7 millions $, respectivement. Le processus de restructuration devrait permettre de réaliser des économies de coûts annuelles estimatives de 10 millions $.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les			Neuf mois clos les		
	31 mai 2015	31 mai 2014	Variation	**31 mai 2015**	31 mai 2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%	**$**	$	%
Produits	**78 475**	78 573	(0,1)	**234 587**	227 284	3,2
Charges d'exploitation	**51 546**	54 407	(5,3)	**153 280**	150 062	2,1
BAIIA ajusté	**26 929**	24 166	11,4	**81 307**	77 222	5,3
Marge d'exploitation	**34,3 %**	30,8 %		**34,7 %**	34,0 %	

PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les produits sont demeurés essentiellement inchangés, à 78,5 millions $, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteur partiellement contrebalancé par la hausse du taux de désabonnement. En outre, l'augmentation pour la période aurait été plus marquée compte non tenu d'ajustements non récurrents comptabilisés au quatrième trimestre de l'exercice 2014, dont certains avaient trait à des trimestres précédents. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les produits se sont chiffrés à 234,6 millions $, une augmentation de 7,3 millions $ par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2014, en raison essentiellement 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.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont diminué de 2,9 millions $ pour s'établir à 51,5 millions $, en raison essentiellement des initiatives de réduction des coûts, facteur partiellement contrebalancé par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien ainsi que par les coûts non récurrents engagés au cours du troisième trimestre de l'exercice 2014 à l'égard de certaines initiatives et de l'amélioration du processus de recouvrement de Peer 1 Hosting. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 3,2 millions $ pour se chiffrer à 153,3 millions $ en raison essentiellement de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien ainsi que de la hausse de divers coûts liés au soutien des infrastructures.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Le BAIIA ajusté pour le troisième trimestre de l'exercice 2015 a augmenté de 2,8 millions $, ou 11,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 26,9 millions $. Étant donné que les produits se sont accrus plus rapidement que les charges d'exploitation, la marge d'exploitation a augmenté, passant de 30,8 % à 34,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014.

Le BAIIA ajusté pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015 a augmenté de 4,1 millions $, ou 5,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014, pour s'établir à 81,3 millions $. Étant donné que les charges d'exploitation ont diminué, la marge d'exploitation a augmenté, passant de 34,0 % à 34,7 % au cours des neuf premiers mois par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2015

Compte tenu des frais liés à la restructuration de son secteur des Services de données aux entreprises, la Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2015 publiées le 8 avril 2015. La direction prévoit que les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition atteindront 15 millions $; par conséquent, le bénéfice de l'exercice devrait diminuer de 10 millions $ pour s'établir à 250 millions $, et les flux de trésorerie nets devraient reculer de 15 millions $ pour atteindre 275 millions $.

Voici les projections financières révisées pour l'exercice 2015 :

(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	**Projections révisées au 14 juillet 2015 Exercice 2015 $**	Projections révisées au 8 avril 2015 Exercice 2015 $
Produits	**2 050**	2 050
BAIIA ajusté	**935**	935
Marge d'exploitation	**45,6 %**	45,6 %
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**15**	1
Amortissements	**465**	465
Charges financières	**140**	140
Charge d'impôts exigibles	**90**	90
Bénéfice de l'exercice	**250**	260
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**430**	430
Flux de trésorerie nets[(1)]	**275**	290
Intensité du capital	**21,0 %**	21,0 %

(1) Les flux de trésorerie nets correspondent au BAIIA ajusté, plus les éléments sans effet sur la trésorerie d'environ 15 millions $, moins les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, les charges financières, les impôts exigibles et les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.

PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2016

La rubrique qui suit comprend des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco Câble. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Câble, veuillez consulter la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de 2014 de la Société.

Ces projections financières préliminaires n'incluent pas les résultats financiers prévus découlant de l'annonce d'un accord visant l'acquisition de MetroCast Connecticut par Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de la Société. Les projections seront révisées une fois la transaction conclue.

Pour l'exercice 2016, Cogeco Câble prévoit que tous ses secteurs opérationnels dégageront une croissance des produits. Au sein des secteurs des Services de câblodistribution, la croissance des produits devrait provenir essentiellement des initiatives de marketing ciblées visant à améliorer les taux de pénétration des services d'IHV dans les secteurs résidentiel et commercial et de Téléphonie dans le secteur commercial, tandis que la pénétration des services de télévision et de téléphonie résidentiels devrait ralentir au Canada, en raison de la maturité des catégories de services et de la vive concurrence. Nous prévoyons que la pénétration des services de vidéo numérique et d'IHV continuera de profiter de l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de télévision numérique avancée TiVo au Canada et aux États-Unis. Le secteur des Services de câblodistribution devrait également bénéficier de l'incidence des hausses tarifaires dans la plupart de ses services au Canada et aux États-Unis et de la croissance du nombre d'unités de service primaire aux États-Unis. Dans le secteur des Services de données aux entreprises, la croissance des produits devrait découler essentiellement des services de transport de données, de co-implantation, des services d'infonuagique et gérés en raison de l'intensification de la demande sur le marché et de l'achèvement de la construction des modules restants du centre de données informatiques de Barrie, en Ontario, ainsi que de la construction du premier module d'un nouveau centre de données informatiques à Montréal, au Québec, à l'exercice 2015. La croissance des produits devrait également être stimulée par les services de connectivité en raison des expansions du réseau et de l'installation de nouveaux clients.

La progression du BAIIA ajusté devrait découler d'une croissance des produits supérieure aux charges d'exploitation en raison des initiatives de réduction des coûts grâce à l'amélioration des systèmes et des processus ainsi que des économies découlant de la restructuration des activités au sein du secteur des Services de données aux entreprises à l'exercice 2015, facteurs partiellement contrebalancés par les initiatives de marketing et les stratégies de fidélisation visant à appuyer la croissance des produits. Par conséquent, la marge d'exploitation devrait augmenter par rapport aux projections révisées pour l'exercice 2015.

Les flux de trésorerie nets devraient augmenter par rapport aux projections révisées pour l'exercice 2015 en raison de l'augmentation du BAIIA ajusté, facteur partiellement contrebalancé par des dépenses d'investissement additionnelles. Par conséquent, les flux de trésorerie nets générés devraient permettre de réduire l'endettement, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et, par le fait même, d'améliorer les ratios d'endettement nets de la Société. Le ratio d'intensité du capital devrait accuser un léger recul par rapport aux projections révisées pour l'exercice 2015.

Le tableau qui suit présente les projections financières préliminaires consolidées de l'exercice 2016 :

(en millions de dollars, sauf les pourcentages)	**Projections préliminaires Exercice 2016**[2] **$**	Projections révisées 14 juillet 2015 Exercice 2015 $
Produits	**2 140 à 2 170**	2 050
BAIIA ajusté	**970 à 1 000**	935
Marge d'exploitation	**45,3 % à 46,1 %**	45,6 %
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**—**	15
Amortissements	**475 à 485**	465
Charges financières	**130 à 140**	140
Charge d'impôts exigibles	**95 à 105**	90
Bénéfice de l'exercice	**280 à 305**	250
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**430 à 445**	430
Flux de trésorerie nets[1]	**315 à 345**	275
Intensité du capital	**20,0 % à 20,5 %**	21,0 %

(1) Les flux de trésorerie nets correspondent au BAIIA ajusté, plus les éléments sans effet sur la trésorerie, moins les frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, les charges financières, les impôts exigibles et les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs.
(2) Les projections financières de l'exercice 2016 sont fondées sur un taux de change de 1,25 $ CA pour 1 $ US et de 1,80 $ CA pour 1 £.

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, laquelle a depuis été corrigée. 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 31 mai 2015, 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 et de la période de neuf mois clos le 31 mai 2015, 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 corpo.cogeco.com. La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport annuel de 2014, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

À la suite d'une instance amorcée en avril de l'an dernier liée aux politiques réglementaires en matière de services de télédiffusion et de distribution au Canada (l'« instance *Parlons télé* »), le CRTC a publié une série d'énoncés de politique réglementaire qui prévoient un certain nombre de changements importants au cadre réglementaire en matière de services de télédiffusion et de distribution au Canada.

Plus particulièrement, les changements prévus dans la politique réglementaire de radiodiffusion CRTC 2015-96 (la « PRR 2015-96 ») comprennent l'obligation, pour les exploitants d'entreprises de distribution de radiodiffusion (« EDR ») autorisées, d'offrir à tous leurs clients :

a) un petit service d'entrée de gamme dont le tarif de détail n'excède pas 25 $ par mois, et ce, d'ici mars 2016;

b) tous les canaux de programmation facultatifs, qu'ils soient canadiens ou non, soit à la carte ou sous la forme de petits forfaits abordables, par exemple des blocs thématiques ou des forfaits sélectifs, d'ici mars 2016, et ces deux options, d'ici décembre 2016;

c) une prépondérance de services de télévision canadiens, mais les clients pourront en fin de compte choisir le nombre et le genre de canaux facultatifs canadiens et non canadiens qu'ils veulent recevoir au-delà de l'offre de service d'entrée de gamme.

À l'exception du tarif de détail mensuel d'un maximum de 25 $ pour le service d'entrée de gamme, les tarifs de détail facturés par les EDR demeurent déréglementés. Les EDR sont également autorisées à offrir un service d'entrée de gamme additionnel qui comprend d'autres services facultatifs, comme elles le font déjà.

Le CRTC précise qu'il lancera une procédure de suivi pour élargir la portée de l'ordonnance d'exemption visant les EDR terrestres et permettre à celles qui desservent moins de 20 000 abonnés d'entrer dans les marchés d'EDR autorisées et de leur faire concurrence.

Le CRTC a également entamé deux instances de suivi qui portent respectivement sur les propositions suivantes :

a) Un Code sur la vente en gros plus rigoureux et contraignant qui comprend des exigences réglementaires de base et contraignantes, y compris des exigences particulières applicables aux groupes verticalement intégrés;

b) Un nouveau Code des fournisseurs de services de télévision qui régira les relations entre les EDR et leurs clients.

La direction considère que ces changements au cadre réglementaire de télédiffusion et de distribution annoncés par le CRTC vont essentiellement dans le sens des commentaires que Cogeco Câble a formulés dans le cadre de l'instance *Parlons télé* et qu'à l'avenir, ils devraient constituer une solide assise pour la poursuite des activités de distribution de programmation télévisuelle de Cogeco Câble au Canada en améliorant la satisfaction de la clientèle et en rehaussant la protection contre des modalités contractuelles restrictives, abusives ou injustes en matière d'affiliation imposées par les groupes de radiodiffusion verticalement intégrés. Il est cependant trop tôt en ce moment pour avoir une idée précise de l'incidence qu'auront ces changements sur l'ensemble des abonnements aux services de télévision et aux forfaits offerts par les EDR ou sur leurs produits moyens par utilisateur (« PMU ») connexes.

Aux États-Unis, la *Federal Communications Commission* (la « FCC ») a publié sa décision en matière d'impartialité des réseaux. S'il est possible que cette décision fasse l'objet d'exigences réglementaires additionnelles ou qu'elle soit contestée sur le plan juridique à un moment ou à un autre, la direction considère tout de même que dans sa forme actuelle, elle n'aura pas d'incidence significative sur les activités de câblodistribution d'Atlantic Broadband.

DÉVELOPPEMENTS FUTURS EN MATIÈRE DE COMPTABILITÉ AU CANADA

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles publiées par *l'International Accounting Standards Board* (l'« IASB ») sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014 et ont été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES

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

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

MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important dans les méthodes et les estimations comptables de Cogeco 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 corpo.cogeco.com.

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 sur la trésorerie, l'amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme, les impôts sur le résultat versés, les impôts exigibles, 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.

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2015	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**197 279**	184 435	**417 596**	429 173
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**(28 754)**	(15 397)	**105 273**	77 388
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**2 114**	1 898	**6 226**	5 628
Impôts sur le résultat versés	**17 903**	15 995	**52 624**	53 538
Impôts exigibles	**(22 887)**	(22 162)	**(62 797)**	(68 932)
Charges financières versées	**49 651**	42 864	**111 267**	103 582
Charges financières	**(35 743)**	(32 038)	**(106 995)**	(97 505)
Flux de trésorerie liés aux opérations	**179 563**	175 595	**523 194**	502 872

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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2015	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**179 563**	175 595	**523 194**	502 872
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(99 577)**	(79 509)	**(297 803)**	(236 675)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(4 141)**	(4 943)	**(11 471)**	(13 672)
Flux de trésorerie nets	**75 845**	91 143	**213 920**	252 525

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 :

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2015	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**64 149**	35 514	**179 764**	145 593
Impôts sur le résultat	**17 851**	8 801	**48 321**	36 912
Charges financières	**35 743**	32 038	**106 995**	97 505
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	32 197	**—**	32 197
Amortissements	**116 351**	117 653	**347 799**	346 540
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**5 669**	3 186	**7 008**	3 780
BAIIA ajusté	**239 763**	229 389	**689 887**	662 527
Produits	**516 426**	496 448	**1 522 897**	1 457 436
Marge d'exploitation	**46,4 %**	46,2 %	**45,3 %**	45,5 %

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 :

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2015	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	**$**	$
Acquisition d'immobilisations corporelles	**99 577**	79 509	**297 803**	236 675
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**4 141**	4 943	**11 471**	13 672
Total des dépenses d'investissement	**103 718**	84 452	**309 274**	250 347
Produits	**516 426**	496 448	**1 522 897**	1 457 436
Intensité du capital	**20,1 %**	17,0 %	**20,3 %**	17,2 %

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trois mois clos	**le 31 mai**		le 28 février		le 30 novembre		le 31 août	
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	**2015**	2014	**2015**	2014	**2014**	2013	2014	2013
	$	$	**$**	$	**$**	$	$	$
Produits	**516 426**	496 448	**509 470**	486 008	**497 001**	474 890	490 155	470 386
BAIIA ajusté	**239 763**	229 389	**231 264**	221 616	**218 860**	211 522	230 830	222 539
Marge d'exploitation	**46,4 %**	46,2 %	**45,4 %**	45,6 %	**44,0 %**	44,5 %	47,1 %	47,3 %
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	32 197	**—**	—	**—**	—	3 296	—
Impôts sur le résultat	**17 851**	8 801	**18 640**	14 838	**11 830**	13 273	16 272	11 159
Bénéfice de la période	**64 149**	35 514	**58 906**	60 381	**56 709**	49 698	63 848	43 870
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**197 279**	184 435	**198 195**	181 628	**22 122**	63 110	329 195	228 230
Flux de trésorerie liés aux opérations	**179 563**	175 595	**175 809**	174 013	**167 822**	153 264	187 276	161 581
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**103 718**	84 452	**102 673**	80 806	**102 883**	85 089	165 125	108 095
Flux de trésorerie nets	**75 845**	91 143	**73 136**	93 207	**64 939**	68 175	22 151	53 486
Intensité du capital	**20,1 %**	17,0 %	**20,2 %**	16,6 %	**20,7 %**	17,9 %	33,7 %	23,0 %
Bénéfice par action[(1)]								
De base	**1,31**	0,73	**1,21**	1,24	**1,16**	1,02	1,31	0,90
Dilué	**1,30**	0,72	**1,19**	1,23	**1,15**	1,01	1,30	0,89

(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 cours des six premiers mois, 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 14 juillet 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 corpo.cogeco.com.

Le président du conseil,

/s/ Jan Peeters
Jan Peeters

Le président et chef de la direction,

/s/ Louis Audet
Louis Audet

Cogeco Câble inc.
Montréal (Québec)
Le 14 juillet 2015



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015

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

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	**2015**	2014	**2015**	2014
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$	**$**	$
Produits		**516 426**	496 448	**1 522 897**	1 457 436
Charges d'exploitation	*4*	**276 663**	267 059	**823 133**	785 235
Honoraires de gestion - COGECO inc.		**—**	—	**9 877**	9 674
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	*3*	**5 669**	3 186	**7 008**	3 780
Amortissements	*5*	**116 351**	117 653	**347 799**	346 540
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	*3*	**—**	32 197	**—**	32 197
Charges financières	*6*	**35 743**	32 038	**106 995**	97 505
Impôts sur le résultat	*7*	**17 851**	8 801	**48 321**	36 912
Bénéfice de la période		**64 149**	35 514	**179 764**	145 593
Bénéfice par action	*8*				
De base		**1,31**	0,73	**3,68**	2,99
Dilué		**1,30**	0,72	**3,64**	2,96

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**64 149**	35 514	**179 764**	145 593
Autres éléments du résultat global				
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net				
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie				
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**(1 878)**	(4 919)	**29 909**	5 324
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières	**1 254**	4 408	**(29 716)**	(5 928)
Impôts sur le résultat y afférents	**257**	178	**(169)**	(120)
	(367)	(333)	**24**	(724)
Ajustements au titre de l'écart de change				
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**(4 819)**	(14 392)	**101 205**	23 087
Variation nette des ajustements latents à la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**3 036**	8 524	**(63 191)**	(13 234)
	(1 783)	(5 868)	**38 014**	9 853
	(2 150)	(6 201)	**38 038**	9 129
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net				
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies				
Réévaluation du passif net au titre des régimes de retraite à prestations définies	**1 770**	103	**(1 611)**	770
Impôts sur le résultat y afférents	**(482)**	(27)	**427**	(207)
	1 288	76	**(1 184)**	563
Autres éléments du résultat global de la période	**(862)**	(6 125)	**36 854**	9 692
Résultat global de la période	**63 287**	29 389	**216 618**	155 285

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

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social $ *(note 10)*	Réserve de rémunération fondée sur des actions $	Cumul des autres éléments du résultat global $ *(note 11)*	Bénéfices non distribués $	Total des capitaux propres $
Solde au 31 août 2013	992 673	10 884	19 102	320 281	1 342 940
Bénéfice de la période	—	—	—	145 593	145 593
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	9 129	563	9 692
Résultat global de la période	—	—	9 129	146 156	155 285
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	4 981	—	—	—	4 981
Rémunération fondée sur des actions	—	4 318	—	—	4 318
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	1 530	(1 530)	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (note 10 C))	—	—	—	(14 122)	(14 122)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (note 10 C))	—	—	—	(29 738)	(29 738)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	(6 934)	—	—	—	(6 934)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	3 117	(3 151)	—	34	—
Total des apports (distributions) aux actionnaires	2 694	(363)	—	(43 826)	(41 495)
Solde au 31 mai 2014	995 367	10 521	28 231	422 611	1 456 730
Solde au 31 août 2014	**997 144**	**11 280**	**28 325**	**471 507**	**1 508 256**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**179 764**	**179 764**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**38 038**	**(1 184)**	**36 854**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**38 038**	**178 580**	**216 618**
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	**5 577**	**—**	**—**	**—**	**5 577**
Rémunération fondée sur des actions	**—**	**5 098**	**—**	**—**	**5 098**
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	**1 391**	**(1 391)**	**—**	**—**	**—**
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(16 476)**	**(16 476)**
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(34 841)**	**(34 841)**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**(6 425)**	**—**	**—**	**—**	**(6 425)**
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**3 576**	**(3 650)**	**—**	**74**	**—**
Total des apports (distributions) aux actionnaires	**4 119**	**57**	**—**	**(51 243)**	**(47 067)**
Solde au 31 mai 2015	**1 001 263**	**11 337**	**66 363**	**598 844**	**1 677 807**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**31 mai 2015** **$**	31 août 2014 $
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**73 307**	63 831
Créances clients et autres débiteurs		**94 268**	95 514
Impôts sur le résultat à recevoir		**15 213**	21 714
Charges payées d'avance et autres		**18 811**	16 117
Instruments financiers dérivés		**36 124**	—
		237 723	197 176
Actifs non courants			
Autres actifs		**10 208**	11 203
Immobilisations corporelles		**1 883 871**	1 830 971
Immobilisations incorporelles		**1 975 100**	1 894 846
Goodwill		**1 343 420**	1 220 529
Instruments financiers dérivés		**—**	6 132
Actifs d'impôts différés		**12 134**	12 884
		5 462 456	5 173 741
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**11 705**	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**193 025**	313 560
Provisions		**22 384**	15 987
Passifs d'impôts sur le résultat		**49 639**	47 483
Produits différés et perçus d'avance		**58 271**	55 376
Instruments financiers dérivés		**83**	—
Tranche à court terme de la dette à long terme	*9*	**271 608**	32 323
		606 715	464 729
Passifs non courants			
Dette à long terme	*9*	**2 646 811**	2 686 191
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		**26 704**	23 710
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**5 222**	6 260
Passifs d'impôts différés		**499 197**	484 595
		3 784 649	3 665 485
Capitaux propres			
Capital social	*10 B)*	**1 001 263**	997 144
Réserve de rémunération fondée sur des actions		**11 337**	11 280
Cumul des autres éléments du résultat global	*11*	**66 363**	28 325
Bénéfices non distribués		**598 844**	471 507
		1 677 807	1 508 256
		5 462 456	5 173 741

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

		Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	Notes	**2015**	2014	**2015**	2014
(en milliers de dollars canadiens)		**$**	$	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation					
Bénéfice de la période		**64 149**	35 514	**179 764**	145 593
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Amortissements	*5*	**116 351**	117 653	**347 799**	346 540
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	*3*	**—**	32 197	**—**	32 197
Charges financières	*6*	**35 743**	32 038	**106 995**	97 505
Impôts sur le résultat	*7*	**17 851**	8 801	**48 321**	36 912
Rémunération fondée sur des actions	*10 D)*	**1 592**	2 015	**4 892**	4 982
Perte à la cession et radiation d'immobilisations corporelles		**137**	770	**1 550**	2 065
Contributions au titre des régimes de retraite à prestations définies, déduction faite de la charge		**256**	(1 091)	**(2 561)**	(2 113)
		236 079	227 897	**686 760**	663 681
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	*12*	**28 754**	15 397	**(105 273)**	(77 388)
Charges financières versées		**(49 651)**	(42 864)	**(111 267)**	(103 582)
Impôts sur le résultat versés		**(17 903)**	(15 995)	**(52 624)**	(53 538)
		197 279	184 435	**417 596**	429 173
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		**(99 577)**	(79 509)	**(297 803)**	(236 675)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		**(4 141)**	(4 943)	**(11 471)**	(13 672)
Autres		**777**	25	**1 041**	605
		(102 941)	(84 427)	**(308 233)**	(249 742)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		**(4 140)**	7 812	**11 705**	(3 726)
Diminution nette des facilités renouvelables		**(9 522)**	(112 640)	**(33 964)**	(128 239)
Remboursements de dette à long terme		**(7 854)**	(4 813)	**(28 200)**	(10 851)
Augmentation des coûts de transaction différés		**—**	—	**(480)**	(1 241)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	*10 B)*	**26**	553	**5 577**	4 981
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	*10 B)*	**—**	—	**(6 425)**	(6 934)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	*10 C)*	**(5 492)**	(4 707)	**(16 476)**	(14 122)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	*10 C)*	**(11 633)**	(9 924)	**(34 841)**	(29 738)
		(38 615)	(123 719)	**(103 104)**	(189 870)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		**(331)**	(535)	**3 217**	1 390
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		**55 392**	(24 246)	**9 476**	(9 049)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début		**17 915**	54 772	**63 831**	39 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin		**73 307**	30 526	**73 307**	30 526

COGECO CÂBLE INC.
NOTES ANNEXES
31 mai 2015
(non audité)
(les données des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les données par action)

NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Câble inc. (la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole CCA. Par l'entremise de ses filiales, la Société tire ses produits des services de Télévision par câble, d'Internet haute vitesse (« IHV »), de Téléphonie, de service de technologie de l'information et d'autres services de télécommunications fournis à ses clients résidentiels et commerciaux au Canada, aux États-Unis d'Amérique (« États-Unis ») et en Europe, principalement au Royaume-Uni (voir note 3 pour une description détaillée des activités).

La Société est une filiale de COGECO inc., qui détient 31,9 % des actions de participation de la Société, représentant 82,4 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

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

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

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

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

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

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

Les résultats opérationnels pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats opérationnels pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que dans les 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, les marges opérationnelles aux deuxième, troisième et quatrième trimestres sont habituellement plus élevées étant donné que très peu ou aucuns honoraires de gestion ne sont versés à COGECO inc. Aux termes de la convention de gestion, la Société paie des honoraires de gestion correspondant à 2 % du total de ses produits sous réserve d'un montant maximal. Étant donné que le montant maximal a été atteint au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, la Société ne payera pas d'honoraires de gestion pour le reste de l'exercice.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 14 juillet 2015.

2. DÉVELOPPEMENTS AU SUJET DES CONVENTIONS COMPTABLES

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

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

3. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel (perte sectorielle) de la Société pour la période est présenté(e) en trois secteurs opérationnels: les services de câblodistribution canadiens, les services de câblodistribution américains et les services de données aux entreprises.

Les secteurs des services de câblodistribution canadiens et américains fournissent, principalement à une clientèle résidentielle au Canada et aux États-Unis, une vaste gamme de services de Télévision, de services IHV et de Téléphonie. Le secteur des services de câblodistribution canadiens et américains fournissent également aux petites et moyennes entreprises des solutions d'affaires, ce qui comprend des services de Télévision, de IHV, de Téléphonie et des services avancés à l'intérieur de leurs zones de couverture.

Le secteur des services de données aux entreprises fournit du transport de données, des services de co-implantation, des services d'infonuagique et gérés et des services d'hébergement dédiés aux petites, moyennes et grandes entreprises et à la clientèle du secteur public. Les activités liées au secteur des services de données aux entreprises sont exercées au Canada, aux États-Unis et en Europe, principalement au Royaume-Uni.

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

	Trois mois clos le 31 mai 2015				
	Services de câblodistribution canadiens	**Services de câblodistribution américains**	**Services de données aux entreprises**	**Éliminations intersectorielles et autres**	**Consolidé**
	$	**$**	**$**	**$**	**$**
Produits [1]	**317 486**	**121 135**	**78 475**	**(670)**	**516 426**
Charges d'exploitation	**153 797**	**68 763**	**51 546**	**2 557**	**276 663**
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[2]	**—**	**304**	**5 365**	**—**	**5 669**
Amortissements	**59 599**	**25 851**	**30 829**	**72**	**116 351**
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	**104 090**	**26 217**	**(9 265)**	**(3 299)**	**117 743**
Charges financières					**35 743**
Impôts sur le résultat					**17 851**
Bénéfice de la période					**64 149**
Acquisition d'immobilisations corporelles	**53 981**	**17 375**	**28 221**	**—**	**99 577**
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**2 665**	**695**	**781**	**—**	**4 141**

(1) Les produits par marché géographique comprennent 357 306 $ au Canada, 149 233 $ aux États-Unis et 9 887 $ en Europe.

(2) Comprend des frais d'acquisition dans le secteur des services de câblodistribution américains et des frais de restructuration découlant du regroupement de Cogeco Services Réseaux et de Peer 1 Hosting en une unité d'affaires dans le secteur des services de données aux entreprises.

	Trois mois clos le 31 mai 2014				
	Services de câblodistribution canadiens	Services de câblodistribution américains	Services de données aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	$	$	$	$	$
Produits[1]	317 072	101 435	78 573	(632)	496 448
Charges d'exploitation	153 337	56 610	54 407	2 705	267 059
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 663	11	1 512	—	3 186
Amortissements	60 155	25 778	31 720	—	117 653
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles[2]	32 197	—	—	—	32 197
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	69 720	19 036	(9 066)	(3 337)	76 353
Charges financières					32 038
Impôts sur le résultat					8 801
Bénéfice de la période					35 514
Acquisition d'immobilisations corporelles	39 587	22 921	17 001	—	79 509
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	2 868	500	1 575	—	4 943

(1) Les produits par marché géographique comprennent 356 553 $ au Canada, 129 833 $ aux États-Unis et 10 062 $ en Europe.

(2) Comptabilisée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2014 par la filiale de la Société, Cogeco Câble Canada, en raison de problèmes de performance inattendus relatifs au bon fonctionnement de la plateforme de télévision par protocole Internet (« IPTV ») que la Société développait.

	Neuf mois clos le 31 mai 2015				
	Services de câblodistribution canadiens	**Services de câblodistribution américains**	**Services de données aux entreprises**	**Éliminations intersectorielles et autres**	**Consolidé**
	$	**$**	**$**	**$**	**$**
Produits[1]	**946 674**	**343 741**	**234 587**	**(2 105)**	**1 522 897**
Charges d'exploitation	**464 119**	**194 613**	**153 280**	**11 121**	**823 133**
Honoraires de gestion - COGECO inc.	**—**	**—**	**—**	**9 877**	**9 877**
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[2]	**—**	**304**	**6 704**	**—**	**7 008**
Amortissements	**178 883**	**73 545**	**95 071**	**300**	**347 799**
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	**303 672**	**75 279**	**(20 468)**	**(23 403)**	**335 080**
Charges financières					**106 995**
Impôts sur le résultat					**48 321**
Bénéfice de la période					**179 764**
Immobilisations corporelles[3]	**1 087 710**	**365 409**	**429 625**	**1 127**	**1 883 871**
Immobilisations incorporelles[3]	**989 578**	**838 733**	**146 789**	**—**	**1 975 100**
Goodwill[3]	**4 662**	**653 590**	**685 168**	**—**	**1 343 420**
Acquisition d'immobilisations corporelles	**152 113**	**58 974**	**86 714**	**2**	**297 803**
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**8 134**	**2 023**	**1 314**	**—**	**11 471**

(1) Les produits par marché géographique comprennent 1 063 685 $ au Canada, 429 226 $ aux États-Unis et 29 986 $ en Europe.

(2) Comprend des frais d'acquisition dans le secteur des services de câblodistribution américains et des frais de restructuration découlant du regroupement de Cogeco Services Réseaux et de Peer 1 Hosting en une unité d'affaires dans le secteur des services de données aux entreprises.

(3) Au 31 mai 2015.

	Neuf mois clos le 31 mai 2014				
	Services de câblodistribution canadiens	Services de câblodistribution américains	Services de données aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	$	$	$	$	$
Produits[1]	939 750	292 032	227 284	(1 630)	1 457 436
Charges d'exploitation	463 882	162 396	150 062	8 895	785 235
Honoraires de gestion - COGECO inc.	—	—	—	9 674	9 674
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	1 663	527	1 590	—	3 780
Amortissements	177 738	73 210	95 592	—	346 540
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles[2]	32 197	—	—	—	32 197
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	264 270	55 899	(19 960)	(20 199)	280 010
Charges financières					97 505
Impôts sur le résultat					36 912
Bénéfice de la période					145 593
Immobilisations corporelles[3]	1 106 443	318 022	405 097	1 409	1 830 971
Immobilisations incorporelles[3]	990 487	746 700	157 659	—	1 894 846
Goodwill[3]	4 662	571 399	644 468	—	1 220 529
Acquisition d'immobilisations corporelles	120 880	51 364	64 431	—	236 675
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	9 166	1 347	3 159	—	13 672

(1) Les produits par marché géographique comprennent 1 053 427 $ au Canada, 376 042 $ aux États-Unis et 27 967 $ en Europe.

(2) Comptabilisée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2014 par la filiale de la Société, Cogeco Câble Canada, en raison de problèmes de performance inattendus relatifs au bon fonctionnement de la plateforme IPTV que la Société développait.

(3) Au 31 août 2014.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 31 mai 2015 et 31 août 2014:

				Au 31 mai 2015
	Canada	**États-Unis**	**Europe**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Immobilisations corporelles	**1 403 246**	**432 157**	**48 468**	**1 883 871**
Immobilisations incorporelles	**1 065 292**	**899 891**	**9 917**	**1 975 100**
Goodwill	**333 710**	**955 474**	**54 236**	**1 343 420**

				Au 31 août 2014
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	$	$	$	$
Immobilisations corporelles	1 389 746	389 112	52 113	1 830 971
Immobilisations incorporelles	1 076 422	807 274	11 150	1 894 846
Goodwill	333 710	835 319	51 500	1 220 529

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**85 925**	83 075	**253 360**	240 331
Coûts de prestations de service[1]	**149 641**	141 328	**439 837**	422 495
Coûts liés aux clients[2]	**15 245**	17 522	**50 351**	50 965
Autres achats externes[3]	**25 852**	25 134	**79 585**	71 444
	276 663	267 059	**823 133**	785 235

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

5. AMORTISSEMENTS

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Amortissement des immobilisations corporelles	**100 264**	102 248	**300 525**	299 775
Amortissement des immobilisations incorporelles	**16 087**	15 405	**47 274**	46 765
	116 351	117 653	**347 799**	346 540

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Intérêts sur la dette à long terme	**33 153**	31 817	**97 934**	95 582
Pertes nettes (gains nets) de change	**621**	(351)	**1 783**	(418)
Amortissement des coûts de transaction différés	**566**	425	**1 704**	1 272
Coûts d'emprunt capitalisés[1]	**(117)**	(867)	**(258)**	(2 232)
Autres	**1 520**	1 014	**5 832**	3 301
	35 743	32 038	**106 995**	97 505

(1) Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 31 mai 2015 et 2014, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5 %.

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Exigibles	**22 887**	22 162	**62 797**	68 932
Différés	**(5 036)**	(13 361)	**(14 476)**	(32 020)
	17 851	8 801	**48 321**	36 912

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**82 000**	44 315	**228 085**	182 505
Taux d'impôt sur le résultat combiné	**26,70 %**	25,80 %	**26,57 %**	26,61 %
Impôts sur le résultat au taux d'impôt sur le résultat combiné	**21 895**	11 433	**60 601**	48 564
Ajustements liés aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	**695**	1 726	**3 530**	1 770
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles	**110**	1 358	**1 673**	85
Incidences fiscales provenant des investissements dans des établissements à l'étranger	**(4 692)**	(4 928)	**(13 466)**	(13 445)
Autres	**(157)**	(788)	**(4 017)**	(62)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**17 851**	8 801	**48 321**	36 912

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**64 149**	35 514	**179 764**	145 593
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**48 934 965**	48 767 121	**48 869 617**	48 720 853
Incidence des options sur actions dilutives[1]	**232 012**	227 844	**251 438**	179 779
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**236 652**	268 452	**244 804**	261 397
Incidende des unités d'actions liées au rendement dilutives	**51 627**	—	**40 831**	—
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**49 455 256**	49 263 417	**49 406 690**	49 162 029
Bénéfice par action				
De base	**1,31**	0,73	**3,68**	2,99
Dilué	**1,30**	0,72	**3,64**	2,96

(1) Pour les les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015, 1 100 options sur 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.

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %		31 mai 2015 $	31 août 2014 $
Société mère					
Crédit à terme renouvelable [1]					
Facilité de crédit renouvelable du Canada					
Emprunt renouvelable - 70,5 millions $ US	Janvier 2020	1,63	[2] [3]	**87 681**	76 654
Emprunt renouvelable - 54,4 millions £ (55,6 millions £ au 31 août 2014)	Janvier 2020	1,96	[2]	**103 420**	100 369
Billets garantis de premier rang					
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14		**30 952**	27 033
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29		**185 701**	162 196
Billets garantis de premier rang					
Série A – 190 millions $ US	Octobre 2015	7,00	[4]	**236 184**	206 201
Série B	Octobre 2018	7,60		**54 774**	54 729
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30		**266 052**	232 347
Débentures garanties de premier rang série 2	Novembre 2020	5,15		**198 962**	198 839
Débentures garanties de premier rang série 3	Février 2022	4,93		**198 661**	198 537
Débentures garanties de premier rang série 4	Mai 2023	4,18		**297 444**	297 244
Débenture non garantie de premier rang	Mars 2018	5,94		**99 892**	99 864
Billets non garantis de premier rang – 400 millions $ US	Mai 2020	4,88		**491 702**	428 370
Filiales					
Facilités de crédit de premier rang					
Facilité d'emprunt à terme A - 151 millions $ US (166 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2017	2,06	[2][3]	**185 034**	177 150
Facilité d'emprunt à terme B - 369,4 millions $ US (377,65 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2019	3,25	[2]	**447 097**	398 211
Facilité de crédit renouvelable - 21 millions $ US (50 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2017	2,06	[2]	**26 118**	54 365
Crédit à terme renouvelable [1]					
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 4,6 millions £ (3,1 millions £ au 31 août 2014)	Janvier 2020	1,95	[2]	**8 745**	5 596
Contrats de location-financement	Mars 2015	3,34	[5]	**—**	809
				2 918 419	2 718 514
Moins : tranche à court terme				**271 608**	32 323
				2 646 811	2 686 191

(1) Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 22 janvier 2020.
(2) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.
(3) Au 31 mai 2015, les conventions d'échange de taux d'intérêt ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 1,85 % sur un montant notionnel de 70,5 millions $ US pour le crédit à terme renouvelable et de 2,27 % sur un montant notionnel de 129,5 millions $ US pour la facilité d'emprunt à terme A, incluant la marge applicable.
(4) Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 7,24 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.
(5) Moyenne pondérée des taux d'intérêts sur les contrats de location-financement au 31 août 2014.

10. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	31 mai 2015	31 août 2014
	$	$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	**98 346**	98 346
33 532 962 actions subalternes à droit de vote (33 394 631 au 31 août 2014)	**918 035**	911 067
	1 016 381	1 009 413
284 206 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement (259 424 au 31 août 2014)	**(15 118)**	(12 269)
	1 001 263	997 144

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

	Nombre d'actions	**Montant**
		$
Solde au 31 août 2014	**33 394 631**	**911 067**
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options sur actions	**138 331**	**5 577**
Charge de rémunération comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options levées	**—**	**1 391**
Solde au 31 mai 2015	**33 532 962**	**918 035**

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

	Nombre d'actions	**Montant**
		$
Solde au 31 août 2014	**259 424**	**12 269**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**100 395**	**6 425**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(75 613)**	**(3 576)**
Solde au 31 mai 2015	**284 206**	**15 118**

C) DIVIDENDES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, des dividendes déterminés trimestriels de 0,35 $ l'action, pour un total de 1,05 $ l'action, ont été versés aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 51,3 millions $, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,30 $ l'action, pour un total de 0,90 $ l'action, ou 43,9 millions $ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2014.

Au cours de sa réunion du 14 juillet 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 11 août 2015 aux actionnaires inscrits en date du 28 juillet 2015.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société offre à ses hauts dirigeants et employés désignés un régime d'options sur actions qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

En vertu du régime d'options sur actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2015:

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$
En circulation au 31 août 2014	**730 702**	**42,66**
Attribuées[1]	**183 600**	**61,70**
Exercées[2]	**(138 331)**	**40,32**
Annulées	**(48 918)**	**52,97**
En circulation au 31 mai 2015	**727 053**	**47,22**
Pouvant être exercées au 31 mai 2015	**247 522**	**38,25**

(1) Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2015, la Société a attribué 61 300 (84 250 en 2014) options sur actions à des hauts dirigeants de COGECO inc. qui sont aussi des hauts dirigeants de Cogeco Câble inc.

(2) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 72,06 $ (51,91 $ en 2014).

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015, la Société a facturé des montants de 128 000 $ et 355 000 $ (124 000 $ et 286 000 $ en 2014) à COGECO inc. relativement aux options de la Société attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc. En conséquence, une charge de rémunération de 222 000 $ et 611 000 $ (177 000 $ et 534 000 $ en 2014) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2015 était de 11,78 $ (10,56 $ en 2014) par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de détermination de la charge de rémunération fondée sur des actions au moyen du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

	2015	2014
	%	%
Taux de dividende attendu	**1,96**	2,05
Volatilité attendue	**22,88**	24,87
Taux d'intérêt sans risque	**1,62**	1,87
Durée prévue (en années)	**6,2**	6,3

La Société offre également un régime d'unités d'actions incitatives à l'intention de ses hauts dirigeants et de certains employés désignés, qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2015:

En circulation au 31 août 2014	**247 279**
Attribuées[1]	**56 256**
Distribuées	**(65 660)**
Annulées	**(4 939)**
En circulation au 31 mai 2015	**232 936**

(1) Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2015, la Société n'a pas attribué (12 550 en 2014) d'unités d'actions incitatives à des hauts dirigeants de COGECO inc. qui sont aussi des hauts dirigeants de Cogeco Câble inc.

Une charge de rémunération de 1 114 000 $ et 3 292 000 $ (1 208 000 $ et 3 058 000 $ en 2014) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015 relativement à ce régime. Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015, la Société a facturé des montants de 72 000 $ et 232 000 $ (122 000 $ et 440 000 $ en 2014) à COGECO inc. relativement aux unités d'actions incitatives de la Société précédemment attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc.

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

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2015:

En circulation au 31 août 2014	**—**
Attribuées[(1)]	**55 250**
Distribuées	**(617)**
Annulées	**(6 064)**
Équivalents de dividendes	**803**
En circulation au 31 mai 2015	**49 372**

(1) Au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2015, la Société a attribué 11 050 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de COGECO inc. qui sont aussi des hauts dirigeants de Cogeco Câble inc.

Une charge de rémunération de 129 000 $ et 477 000 $ a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015 relativement à ce régime. Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015, la Société a facturé des montants de 58 000 $ et 131 000 $ à COGECO inc. relativement aux unités d'actions liées au rendement de la Société attribuées aux hauts dirigeants de COGECO inc.

La Société offre aux membres du conseil d'administration un régime d'unités d'actions différées qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et étaient en circulation au 31 mai 2015:

En circulation au 31 août 2014	**31 609**
Émises	**3 412**
Rachetées	**(9 002)**
Équivalents de dividendes	**428**
En circulation au 31 mai 2015	**26 447**

Une charge (un renversement) de rémunération de (131 000) $ et 432 000 $ (384 000 $ et 664 000 $ en 2014) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015 pour l'augmentation (diminution) du passif, relativement à ce régime.

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de converture de flux de trésorerie	Ajustements au titre de l'écart de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2013	2 608	16 494	19 102
Autres éléments du résultat global	(724)	9 853	9 129
Solde au 31 mai 2014	1 884	26 347	28 231
Solde au 31 août 2014	**1 296**	**27 029**	**28 325**
Autres éléments du résultat global	**24**	**38 014**	**38 038**
Solde au 31 mai 2015	**1 320**	**65 043**	**66 363**

12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

VARIATIONS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Créances clients et autres débiteurs	**10 834**	2 393	**1 083**	(8 907)
Charges payées d'avance et autres	**4 135**	272	**(2 056)**	(3 570)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**8 929**	10 161	**(110 531)**	(72 000)
Provisions	**3 441**	(768)	**3 053**	2 938
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**1 415**	3 339	**3 178**	4 151
	28 754	15 397	**(105 273)**	(77 388)

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

La charge totale liée à ces régimes se détaille comme suit :

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Comptabilisée dans les éléments suivants:				
Charges d'exploitation				
Salaires, avantages du personnel et services impartis				
Coûts des services rendus au cours de la période	**2 570**	2 100	**8 041**	7 765
Coûts des services passés	**—**	—	**—**	555
Charges financières				
Autre	**40**	67	**121**	217
	2 610	2 167	**8 162**	8 537

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 31 mai 2015, la Société avait utilisé 205,1 milllions $ de son crédit à terme renouvelable modifié de 800 millions $ pour une disponibilité restante de 594,9 millions $. Par ailleurs, deux filiales de la Société bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 186,6 millions $ (150 millions $ US) dont 28,3 millions $ (22,7 millions $ US) avait été utilisé au 31 mai 2015, pour une disponibilité restante de 158,3 millions $ (127,3 millions $ US).

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à des instruments à taux fixe et à des instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments. Au 31 mai 2015, 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 mitiger ce risque, la Société a conclu le 22 juillet 2013 des conventions d'échange de taux d'intérêt.

Le tableau suivant montre les conventions d'échange de taux d'intérêt en cours au 31 mai 2015:

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

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1 % du taux d'intérêt applicable à ces facilités est d'approximativement 3,6 millions $ en fonction de la dette existante au 31 mai 2015.

Risque de change

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

Le tableau suivant montre la convention d'échange de devises croisées en cours au 31 mai 2015:

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

Une variation de 10 % du taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling ferait varier les charges financières d'approximativement 6,9 millions $ en fonction de la dette existante au 31 mai 2015.

La Société est également exposée au risque de change lié à ses engagements d'achats d'immobilisations corporelles prévus libellés en dollars américains. Afin d'atténuer ce risque, la Société a conclu des contrats à terme de change au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015 et les a désignés comme couvertures à des fins comptables. Le tableau suivant montre les contrats à terme en cours au 31 mai 2015:

Type de couverture	Montant notionel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	15,3 millions $ US	Juin à Septembre 2015	1,2209 - 1,2223	Engagements d'achats d'immobilisations corporelles

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

Le tableau suivant montre les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 31 mai 2015:

Type de couverture	Montant notionel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	860,5 millions $ US	1,1 milliard $ US	Investissement net dans des établissements à l'étranger en dollars américains
Investissement net	54,4 millions £	59,4 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 31 mai 2015 était de 1,2437 $ pour un dollar américain et 1,9011 $ pour une livre sterling. 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 30,7 millions $.

B) JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

	31 mai 2015		31 août 2014	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Dette à long terme	**2 918 419**	**3 054 591**	2 718 514	2 843 548

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

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

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

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 31 mai 2015 et 31 août 2014, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

	31 mai 2015	31 août 2014
Endettement net de premier rang[(1)(2)] / BAIIA ajusté[(3)]	**2,2**	2,1
Endettement net[(2)(4)] / BAIIA ajusté[(3)]	**3,0**	2,9
BAIIA ajusté[(3)] / charges financières[(3)]	**6,4**	6,8

(1) L'endettement net de premier rang est défini comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des paiements en capital sur la débenture non garantie de premier rang et des billets non garantis de premier rang.
(2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'Atlantic Broadband et de certaines filiales non-significatives non-restreintes ainsi que les facilités de crédit de premier rang sans recours.
(3) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes le 31 mai 2015 et 31 août 2014 excluant Atlantic Broadband et certaines filiales non-significatives non-restreintes.
(4) L'endettement net se définit comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme et des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 8 juin 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Câble inc., a conclu un accord avec MetroCast Communications of Connecticut, LLC (« MetroCast Connecticut ») et sa société mère, Harron Communications, L.P., dans le but d'acquérir la quasi-totalité des actifs de MetroCast Connecticut, qui dessert environ 23 000 clients de la télévision, 22 000 clients d'Internet haute vitesse et 8 000 clients de la téléphonie. La transaction est évaluée à 200 millions $ US, est assujettie aux ajustements de clôture habituels et devrait être financée au moyen d'un financement par titres d'emprunt sans recours d'Atlantic Broadband. La transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, aux approbations réglementaires, de même qu'à d'autres conditions habituelles. La Société prévoit conclure la transaction aux alentours du 1er septembre 2015.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2015	28 février 2015	30 novembre 2014	31 août 2014	31 mai 2014
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	**2 448 755**	**2 451 156**	**2 453 272**	2 442 184	2 452 118
Clients du service de Télévision	**998 043**	**1 004 481**	**1 014 629**	1 023 094	1 034 991
Clients du service d'IHV	**905 057**	**898 807**	**887 988**	869 453	865 597
Clients du service de Téléphonie	**545 655**	**547 868**	**550 655**	549 637	551 530
CANADA					
Unités de service primaire	**1 936 923**	**1 943 658**	**1 951 317**	1 946 022	1 956 444
Clients du service de Télévision	**774 977**	**780 477**	**789 686**	797 165	807 831
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**46,7 %**	**46,4 %**	**46,8 %**	47,3 %	47,9 %
Clients du service d'IHV	**700 090**	**698 247**	**692 911**	679 584	676 802
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**42,2 %**	**41,5 %**	**41,1 %**	40,3 %	40,2 %
Clients du service de Téléphonie	**461 856**	**464 934**	**468 720**	469 273	471 811
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**27,8 %**	**27,6 %**	**27,8 %**	27,8 %	28,0 %
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire	**511 832**	**507 498**	**501 955**	496 162	495 674
Clients du service de Télévision	**223 066**	**224 004**	**224 943**	225 929	227 160
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**42,9 %**	**43,1 %**	**43,5 %**	43,7 %	43,8 %
Clients du service d'IHV	**204 967**	**200 560**	**195 077**	189 869	188 795
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**39,4 %**	**38,6 %**	**37,7 %**	36,7 %	36,4 %
Clients du service de Téléphonie	**83 799**	**82 934**	**81 935**	80 364	79 719
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**16,1 %**	**16,0 %**	**15,8 %**	15,5 %	15,4 %