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	**557 787**	536 067	4,1	**1 633 074**	1 571 515	3,9
BAIIA ajusté[1]	**246 977**	233 083	6,0	**710 029**	678 930	4,6
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	32 197	(100,0)	**—**	32 197	(100,0)
Bénéfice de la période	**66 285**	35 635	86,0	**186 686**	150 941	23,7
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**22 584**	11 469	96,9	**64 225**	51 915	23,7
Flux de trésorerie						
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**200 686**	184 706	8,7	**418 610**	432 552	(3,2)
Flux de trésorerie liés aux opérations[1]	**182 736**	176 491	3,5	**529 481**	509 128	4,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**104 807**	84 960	23,4	**311 907**	253 537	23,0
Flux de trésorerie nets[1]	**77 929**	91 531	(14,9)	**217 574**	255 591	(14,9)
Situation financière[2]						
Immobilisations corporelles				**1 904 392**	1 852 270	2,8
Total de l'actif				**5 660 394**	5 367 730	5,5
Endettement[3]				**3 029 006**	2 848 040	6,4
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société				**574 938**	513 965	11,9
Données par action[4]						
Bénéfice par action						
De base	**1,35**	0,69	95,7	**3,84**	3,10	23,9
Dilué	**1,34**	0,68	97,1	**3,82**	3,08	24,0

(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, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises et des instruments financiers dérivés.
(4) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.

RAPPORT DE GESTION

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

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire. Ce rapport devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les notes afférentes de la Société pour 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 sont l'accroissement de la rentabilité et la création de valeur pour les actionnaires. Les stratégies mises en œuvre à cette fin sont propres à chaque secteur. Les principales stratégies utilisées pour atteindre les objectifs de COGECO dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises sont axées sur l'élargissement de son offre de services, l'amélioration des services et des offres groupées de services existants, l'amélioration des réseaux, l'amélioration de l'expérience client et des processus d'affaires ainsi que le maintien d'une gestion solide du capital et d'un contrôle rigoureux des dépenses. En plus de maintenir la croissance interne, la Société continue de rechercher des occasions de croissance au moyen d'acquisitions. Les activités de radiodiffusion et d'affichage publicitaire extérieur sont axées sur l'amélioration continue de la programmation et la diversification du portefeuille de produits en vue d'accroître la part de marché et, par le fait même, la rentabilité. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté[(1)] et ses flux de trésorerie nets[(1)].

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014, pour s'établir à 710,0 millions $. La progression du BAIIA ajusté résulte principalement de l'amélioration des résultats financiers de notre secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises et des activités liées aux médias, ainsi que des taux de change favorables qui ont profité à nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, COGECO a déclaré des flux de trésorerie nets de 217,6 millions $, comparativement à 255,6 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 38,0 millions $. La baisse est principalement attribuable à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, facteur contrebalancé en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté. De plus, en raison de la restructuration du secteur des Services de données aux entreprises de Cogeco Câble 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 ».

CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le sondage Numeris réalisé au printemps 2015 dans la région de Montréal par Portable People Meter (« PPM ») révèle que 98,5 FM est la radio qui se classe à la tête du marché francophone de Montréal auprès de tous les auditeurs et dans la catégorie « hommes de deux ans et plus » (« 2+ »), tandis que Rythme FM a maintenu sa position de chef de file dans la catégorie « femmes 2+ » parmi les stations musicales. The Beat est la radio qui se classe au premier rang dans la catégorie « femmes de 35 à 64 ans » sur le marché anglophone de Montréal. Finalement, dans les autres régions du Québec, la plupart de nos stations de radio ont enregistré de bonnes cotes d'écoute.

Le 14 juillet 2015, COGECO inc. (« COGECO ») et sa filiale, Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble »), 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 Cogeco Câble. À compter de l'exercice 2016, Cogeco Câble versera des honoraires mensuels correspondant à 0,85 % de ses produits consolidés à COGECO. Cette modification devrait avoir une incidence favorable sur le bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société.

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. Cogeco Câble prévoit conclure la transaction aux alentours du 1er septembre 2015.

Dans le cadre d'un processus entamé au cours des mois précédents, Cogeco Câble inc. 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 Cogeco Câble 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 $.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	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	**557 787**	536 067	4,1	**1 633 074**	1 571 515	3,9
Charges d'exploitation	**310 810**	302 984	2,6	**923 045**	892 585	3,4
BAIIA ajusté	**246 977**	233 083	6,0	**710 029**	678 930	4,6

PRODUITS

Au troisième trimestre de 2015, les produits ont augmenté de 21,7 millions $, ou 4,1 %, par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 557,8 millions $. La hausse pour le trimestre résulte principalement de l'amélioration dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ainsi que des activités liées aux médias, conjuguées aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois, les produits se sont chiffrés à 1,63 milliard $, une hausse de 61,6 millions $, ou 3,9 %, par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice 2014. La hausse pour la période résulte principalement de la croissance dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, conjuguée aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger.

Dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, au cours du troisième trimestre de l'exercice 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 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[(1)] 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 $. L'augmentation des produits résulte principalement de l'amélioration des résultats des Services de câblodistribution américains et canadiens 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 du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ».

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les charges d'exploitation ont augmenté de 7,8 millions $ pour atteindre 310,8 millions $, ce qui représente une hausse de 2,6 % par rapport à l'exercice précédent, laquelle tient essentiellement aux résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 923,0 millions $, soit une hausse de 30,5 millions $, ou 3,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014. L'augmentation des charges d'exploitation tient essentiellement aux résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, partiellement contrebalancés par les initiatives de réduction des coûts au sein des activités liées aux médias.

Dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, les charges d'exploitation ont augmenté de 9,6 millions $, ou 3,6 %, au troisième trimestre de l'exercice 2015, 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. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ».

BAIIA AJUSTÉ

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, le BAIIA ajusté a augmenté de 13,9 millions $, ou 6,0 %, pour atteindre 247,0 millions $, en raison essentiellement de l'amélioration dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises et des activités liées aux médias, ainsi que des taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, le BAIIA ajusté a augmenté de 31,1 millions $, ou 4,6 %, pour s'établir à 710,0 millions $. La progression pour la période résulte principalement de l'amélioration dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ainsi que des taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, le BAIIA ajusté du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises 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 hausse pour le trimestre dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises résulte de l'amélioration du Secteur de la câblodistribution américain, conjuguée aux taux de change favorables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La progression pour les neuf premiers mois résulte principalement de l'amélioration de tous ses secteurs opérationnels ainsi que des taux de change favorables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ».

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

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	**117 793**	118 926	(1,0)	**352 144**	350 475	0,5
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	32 197	(100,0)	**—**	32 197	(100,0)
Charges financières	**37 632**	34 071	10,5	**112 492**	102 485	9,8

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015, la dotation aux amortissements s'est établie à 117,8 millions $ et à 352,1 millions $, respectivement, comparativement à 118,9 millions $ et à 350,5 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 37,6 millions $ et à 112,5 millions $, respectivement, ce qui représente des hausses respectives de 3,6 millions $ et de 10,0 millions $, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les hausses pour les deux périodes tiennent essentiellement à 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 indirecte de câblodistribution 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 19,6 millions $ et à 51,7 millions $, respectivement, comparativement à 9,1 millions $ et à 39,1 millions $ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. 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 dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises 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 66,3 millions $, dont une tranche de 22,6 millions, ou 1,35 $ par action, est attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement au bénéfice de 35,6 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, dont une tranche de 11,5 millions $, ou 0,69 $ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, le bénéfice de la période s'est chiffré à 186,7 millions $, dont une tranche de 64,2 millions $, ou 3,84 $ par action, est attribuable aux propriétaires de la Société, comparativement à un bénéfice de 150,9 millions $ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2014, dont une tranche de 51,9 millions $, ou 3,10 $ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société. La progression du bénéfice pour les deux périodes tient essentiellement à l'augmentation du BAIIA ajusté du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, 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.

La participation sans contrôle correspond à une participation d'environ 68,1 % dans les résultats de Cogeco Câble. Pour les périodes de trois et de neuf mois de l'exercice 2015, le bénéfice de la période attribuable à la participation sans contrôle s'est chiffré à 43,7 millions $ et à 122,5 millions $, respectivement, comparativement à 24,2 millions $ et à 99,0 millions $ pour l'exercice 2014.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)	Trois mois clos les **31 mai 2015** **$**	Trois mois clos les 31 mai 2014 $	Neuf mois clos les **31 mai 2015** **$**	Neuf mois clos les 31 mai 2014 $
Flux de trésorerie liés aux opérations	**182 736**	176 491	**529 481**	509 128
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**27 848**	13 340	**(110 532)**	(82 379)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**(2 183)**	(2 007)	**(6 476)**	(5 856)
Impôts sur le résultat versés	**(18 530)**	(16 672)	**(56 079)**	(55 888)
Impôts exigibles	**25 370**	23 693	**66 753**	72 378
Charges financières versées	**(52 187)**	(44 210)	**(117 029)**	(107 316)
Charges financières	**37 632**	34 071	**112 492**	102 485
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**200 686**	184 706	**418 610**	432 552
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(104 029)**	(84 935)	**(310 864)**	(252 932)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(39 530)**	(123 482)	**(100 076)**	(194 277)
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	**56 796**	(24 246)	**10 887**	(13 267)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**17 922**	54 772	**63 831**	43 793
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**74 718**	30 526	**74 718**	30 526

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 200,7 millions $, contre 184,7 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, soit une augmentation de 16,0 millions $, ou 8,7 %. La variation pour le trimestre tient essentiellement à l'augmentation de 13,9 millions $ du BAIIA ajusté, conjuguée à la variation des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie de 14,5 millions $ en raison d'une baisse des créances clients et autres débiteurs, par rapport à une hausse à l'exercice précédent, et à une hausse des provisions, contre une baisse à l'exercice précédent, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation de 8,0 millions $ des charges financières versées. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 418,6 millions $, comparativement à 432,6 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, soit une baisse de 13,9 millions $, ou 3,2 %. La diminution tient essentiellement aux variations de 28,2 millions $ des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant de la baisse plus marquée des dettes fournisseurs et autres créditeurs, et de la hausse moins marquée des créances clients et autres débiteurs par rapport à l'exercice précédent et à l'augmentation de 9,7 millions $ des charges financières versées, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation de 31,1 millions $ du BAIIA ajusté.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux opérations ont augmenté de 6,2 millions $ pour atteindre 182,7 millions $, comparativement à 176,5 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2014, en raison essentiellement de l'augmentation de 13,9 millions $ du BAIIA ajusté, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation de 3,6 millions $ des charges financières et l'augmentation de 1,7 million $ des impôts exigibles. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les flux de trésorerie liés aux opérations ont atteint 529,5 millions $, comparativement à 509,1 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 20,4 millions $, ou 4,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014. L'augmentation tient essentiellement à l'augmentation de 31,1 millions $ du BAIIA ajusté conjuguée à la baisse de 5,6 millions $ des impôts exigibles, partiellement contrebalancée par la hausse de 10,0 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 104,0 millions $ et à 310,9 millions $, respectivement, comparativement à 84,9 millions $ et à 252,9 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

Pour le trimestre clos le 31 mai 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 100,7 millions $, contre 80,0 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, en raison essentiellement des facteurs suivants dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises :

- L'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, partiellement contrebalancées par le calendrier de certaines initiatives; et

- 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 la période de neuf mois close le 31 mai 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 300,4 millions $, comparativement à 239,9 millions $ à la période correspondante de l'exercice 2014, en raison essentiellement de 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, et de la poursuite du déploiement aux États-Unis. En outre, l'augmentation des immobilisations corporelles tient également à la croissance des unités de service primaire, 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 en partie contrebalancés par le calendrier de certaines initiatives.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs sont principalement attribuables aux coûts de rebranchement et d'activation de services additionnels ainsi qu'aux autres coûts d'acquisition de clients. Pour le 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 du ralentissement des activités de rebranchement et de la baisse des coûts d'acquisition de clients dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises.

FLUX DE TRÉSORERIE NETS ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2015, les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 77,9 millions $ et à 217,6 millions $, ce qui équivaut à une baisse de 13,6 millions $ et de 38,0 millions $, respectivement, contre 91,5 millions $ et 255,6 millions $ aux périodes correspondantes de l'exercice 2014. La diminution pour les deux périodes tient essentiellement à l'augmentation de 20,6 millions $ et de 60,6 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Au troisième trimestre de l'exercice 2015, un niveau d'endettement moins élevé a entraîné une diminution de la trésorerie de 23,7 millions $, principalement en raison de la diminution de 3,2 millions $ de l'endettement bancaire, conjuguée aux remboursements de 12,6 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 110,4 millions $, principalement en raison des remboursements de 163,6 millions $ en vertu des facilités de crédit renouvelables et de 4,8 millions $ en vertu de la dette à long terme, partiellement contrebalancés par une hausse de l'endettement bancaire de 9,4 millions $ et par l'émission, par COGECO inc., de titres d'emprunt à long terme de 48,7 millions $.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, un niveau d'endettement moins élevé a entraîné une diminution de la trésorerie de 49,1 millions $, principalement en raison des remboursements de 31,0 millions $ en vertu des facilités de crédit renouvelables et de 28,2 millions $ sur la dette à long terme, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation de 10,2 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 148,2 millions $, principalement en raison des remboursements de 186,1 millions $ en vertu des facilités de crédit renouvelables et de 10,9 millions $ sur la dette à long terme, partiellement contrebalancés par l'émission, par COGECO inc., de titres d'emprunt à long terme de 48,7 millions $.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, un dividende déterminé trimestriel de 0,255 $ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 4,3 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel versé de 0,22 $ par action, ou 3,7 millions $, au troisième trimestre de l'exercice 2014. Les versements de dividendes au cours des neuf premiers mois ont totalisé 0,765 $ l'action, ou 12,8 millions $, contre 0,66 $ l'action, ou 11,1 millions $, à l'exercice précédent. En outre, les dividendes versés par une filiale aux détenteurs de participations sans contrôle au troisième trimestre et au cours des neuf premiers mois se sont élevés à 11,6 millions $ et à 34,8 millions $, respectivement, contre 9,9 millions $ et 29,7 millions $ aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Au 31 mai 2015, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 370,4 millions $, comparativement à 277,5 millions $ au 31 août 2014. L'augmentation du déficit de 92,8 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, facteur partiellement contrebalancé par la baisse de 122,6 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 la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 10,9 millions $. Dans le cours normal de ses activités, COGECO maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont généralement payés lorsque les produits ont été livrés et les services, rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 31 mai 2015, la Société avait utilisé 17,1 millions $ de son crédit à terme renouvelable de 50 millions $ pour une disponibilité restante de 32,9 millions $, et Cogeco Câble 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 Cogeco Câble 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 52,1 millions $ et de 79,3 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 acquisitions de 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 122,6 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 36,3 millions $ de la dette à long terme s'explique essentiellement par l'augmentation de la tranche à court terme de la dette à long terme et les remboursements de 59,2 millions $, facteurs partiellement contrebalancés par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de COGECO au 30 juin 2015. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour obtenir de plus amples renseignements.

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

FINANCEMENT

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

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

GESTION FINANCIÈRE

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., sont exposées 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 des crédits à terme renouvelables et des facilités de crédit de premier rang de la Société. Pour réduire ce risque, Cogeco Câble inc. a conclu le 22 juillet 2013 des conventions d'échange de taux d'intérêt.

Le tableau qui suit présente les échanges de taux d'intérêt en cours au 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 3,8 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 filiale de la Société, Cogeco Câble inc., 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 du secteur de la câblodistribution et 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

Le tableau ci-dessous illustre 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 du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2015.

	Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises			
	Trois mois clos		Neuf mois clos	
	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	$	$	$	$
Produits	**516 426**	**15 911**	**1 522 897**	**45 915**
Charges d'exploitation	**276 663**	**10 616**	**823 133**	**30 614**
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**—**	**—**	**9 877**	**—**
BAIIA ajusté	**239 763**	**5 295**	**689 887**	**15 301**
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**103 718**	**4 509**	**309 274**	**16 282**

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 14 juillet 2015, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,255 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 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.

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

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 Canada et 511 832, des États-Unis. 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.

Au Canada, 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.

Aux États-Unis, 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.

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 l'exercice 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 % 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 et des hausses tarifaires. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2015, les produits se sont chiffrés à plus de 1,5 milliard $, une augmentation de 65,5 millions $, ou 4,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2014, 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 tient essentiellement

à l'amélioration des secteurs des Services de câblodistribution américains et canadiens ainsi qu'aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Au 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 en raison de la hausse des coûts liés à la programmation, des initiatives de marketing additionnelles liées au lancement des services de télévision numérique avancée TiVo au Canada et de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, facteurs qui ont surtout été contrebalancés par les initiatives de réduction des coûts.

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.

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 du secteur 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.

Le 14 juillet 2015, Cogeco Câble et sa société mère, 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 frais, le temps et les ressources investis par COGECO pour offrir de tels services à Cogeco Câble. À compter de l'exercice 2016, Cogeco Câble versera des honoraires mensuels correspondant à 0,85 % de ses produits consolidés à COGECO. Cette modification devrait avoir une incidence favorable sur le bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société. Par conséquent, des 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 $.

PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2015

En raison des projections révisées dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, la Société a révisé ses projections consolidées 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 et passer de 263 millions $ à 253 millions $, et les flux de trésorerie nets devraient reculer, passant de 290 millions $ à 275 millions $.

Voici les projections financières révisées pour l'exercice 2015 :

	Projections révisées au 14 juillet 2015	Projections révisées au 8 avril 2015
	Exercice 2015	Exercice 2015
(en millions de dollars)	**$**	$
Produits	**2 195**	2 195
BAIIA ajusté	**953**	953
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**15**	1
Charges financières	**147**	147
Charge d'impôts exigibles	**95**	95
Bénéfice de l'exercice	**253**	263
Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	**85**	87
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**435**	435
Flux de trésorerie nets[(1)]	**275**	290

(1) Les flux de trésorerie nets correspondent au BAIIA ajusté, plus les éléments sans effet sur la trésorerie d'environ 14 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.

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

En raison des frais liés à la restructuration de son secteur des Services de données aux entreprises, Cogeco Câble 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. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de COGECO, 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, la filiale en propriété exclusive de Cogeco Câble inc. Les projections seront révisées une fois la transaction conclue.

Pour l'exercice 2016, COGECO prévoit que tous ses secteurs opérationnels dégageront une croissance des produits. Au sein des secteurs des Services de câblodistribution de Cogeco Câble, 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 de Cogeco Câble, 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 de Cogeco Câble à l'exercice 2015, facteurs partiellement contrebalancés par les initiatives de marketing et les stratégies de fidélisation visant à appuyer la croissance des produits.

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

(en millions de dollars)	**Projections préliminaires** **Exercice 2016**[2] **$**	Projections révisées 14 juillet 2015 Exercice 2015 $
Produits	**2 280 à 2 315**	2 195
BAIIA ajusté	**1 000 à 1 030**	953
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**—**	15
Charges financières	**135 à 145**	147
Charge d'impôts exigibles	**105 à 115**	95
Bénéfice de l'exercice	**290 à 315**	253
Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	**95 à 100**	85
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**435 à 450**	435
Flux de trésorerie nets[1]	**330 à 360**	275

(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 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 des neuf premiers 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 la Société 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 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 corpo.cogeco.com ou sur le site Web de la Société à l'adresse www.cogeco.ca.

MESURES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS ET FLUX DE TRÉSORERIE NETS

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie liés aux opérations pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, excluant l'incidence de la variation des activités d'exploitation sans effet 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 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	**200 686**	184 706	**418 610**	432 552
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**(27 848)**	(13 340)	**110 532**	82 379
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**2 183**	2 007	**6 476**	5 856
Impôts sur le résultat versés	**18 530**	16 672	**56 079**	55 888
Impôts exigibles	**(25 370)**	(23 693)	**(66 753)**	(72 378)
Charges financières versées	**52 187**	44 210	**117 029**	107 316
Charges financières	**(37 632)**	(34 071)	**(112 492)**	(102 485)
Flux de trésorerie liés aux opérations	**182 736**	176 491	**529 481**	509 128

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	**182 736**	176 491	**529 481**	509 128
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(100 666)**	(80 017)	**(300 436)**	(239 865)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(4 141)**	(4 943)	**(11 471)**	(13 672)
Flux de trésorerie nets	**77 929**	91 531	**217 574**	255 591

BAIIA AJUSTÉ

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

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

	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	31 mai 2015	31 mai 2014	**31 mai 2015**	31 mai 2014
(en milliers de dollars)	**$**	$	**$**	$
Bénéfice de la période	**66 285**	35 635	**186 686**	150 941
Impôts sur le résultat	**19 598**	9 068	**51 699**	39 052
Charges financières	**37 632**	34 071	**112 492**	102 485
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	32 197	**—**	32 197
Amortissements	**117 793**	118 926	**352 144**	350 475
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**5 669**	3 186	**7 008**	3 780
BAIIA ajusté	**246 977**	233 083	**710 029**	678 930

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 données par action)	**2015**	2014	**2015**	2014	**2014**	2013	2014	2013
	$	$	**$**	$	**$**	$	$	$
Produits	**557 787**	536 067	**536 904**	518 477	**538 383**	516 971	524 523	504 714
BAIIA ajusté	**246 977**	233 083	**229 069**	221 807	**233 983**	224 040	229 332	224 608
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	32 197	**—**	—	**—**	—	3 296	—
Impôts sur le résultat	**19 598**	9 068	**17 064**	14 147	**15 037**	15 837	15 708	10 374
Bénéfice de la période	**66 285**	35 635	**55 038**	58 467	**65 363**	56 839	59 229	43 770
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**22 584**	11 469	**14 867**	17 391	**26 774**	23 055	15 765	13 869
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**200 686**	184 706	**198 925**	187 611	**18 999**	60 235	332 218	233 464
Flux de trésorerie liés aux opérations	**182 736**	176 491	**172 493**	173 415	**174 252**	159 222	184 781	162 138
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**104 807**	84 960	**103 576**	81 997	**103 524**	86 580	166 642	108 756
Flux de trésorerie nets	**77 929**	91 531	**68 917**	91 418	**70 728**	72 642	18 139	53 382
Bénéfice par action[(1)]								
De base	**1,35**	0,69	**0,89**	1,04	**1,60**	1,38	0,94	0,83
Dilué	**1,34**	0,68	**0,88**	1,03	**1,59**	1,37	0,94	0,82

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

SAISONNALITÉ

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

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 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 inc.
Montréal (Québec)
Le 14 juillet 2015



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015

COGECO 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		**557 787**	536 067	**1 633 074**	1 571 515
Charges d'exploitation	*4*	**310 810**	302 984	**923 045**	892 585
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	*3*	**5 669**	3 186	**7 008**	3 780
Amortissements	*5*	**117 793**	118 926	**352 144**	350 475
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	*3*	**—**	32 197	**—**	32 197
Charges financières	*6*	**37 632**	34 071	**112 492**	102 485
Impôts sur le résultat	*7*	**19 598**	9 068	**51 699**	39 052
Bénéfice de la période		**66 285**	35 635	**186 686**	150 941
Bénéfice de la période attribuable aux:					
Propriétaires de la Société		**22 584**	11 469	**64 225**	51 915
Participants sans contrôle		**43 701**	24 166	**122 461**	99 026
		66 285	35 635	**186 686**	150 941
Bénéfice par action	*8*				
De base		**1,35**	0,69	**3,84**	3,10
Dilué		**1,34**	0,68	**3,82**	3,08

COGECO 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	**66 285**	35 635	**186 686**	150 941
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 au titre des régimes de retraite à prestations définies	**3 713**	(200)	**(3 924)**	667
Impôts sur le résultat y afférents	**(1 043)**	59	**1 015**	(172)
	2 670	(141)	**(2 909)**	495
Autres éléments du résultat global de la période	**520**	(6 342)	**35 129**	9 624
Résultat global de la période	**66 805**	29 293	**221 815**	160 565
Résultat global de la période attribuable aux:				
Propriétaires de la Société	**23 695**	9 291	**74 265**	54 948
Participants sans contrôle	**43 110**	20 002	**147 550**	105 617
	66 805	29 293	**221 815**	160 565

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Capitaux propres attribuables aux participants sans contrôle	Total des capitaux propres
	$	$	$	$	$	$
	(note 10)		*(note 11)*			
Solde au 31 août 2013	117 769	6 007	6 177	326 952	911 311	1 368 216
Bénéfice de la période	—	—	—	51 915	99 026	150 941
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	2 925	108	6 591	9 624
Résultat global de la période	—	—	2 925	52 023	105 617	160 565
Rémunération fondée sur des actions	—	2 628	—	—	2 936	5 564
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	—	(489)	—	—	5 470	4 981
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (note 10 C))	—	—	—	(1 216)	—	(1 216)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (note 10 C))	—	—	—	(9 846)	(29 738)	(39 584)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	—	—	—	131	(131)	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	(1 941)	—	—	—	—	(1 941)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	1 629	(1 543)	—	(86)	—	—
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	—	—	—	—	(6 934)	(6 934)
Distribution par une filiale à des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	—	(1 010)	—	9	1 001	—
Total des distributions aux actionnaires	(312)	(414)	—	(11 008)	(27 396)	(39 130)
Solde au 31 mai 2014	117 457	5 593	9 102	367 967	989 532	1 489 651
Solde au 31 août 2014	**117 963**	**5 858**	**9 131**	**381 013**	**1 025 123**	**1 539 088**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**64 225**	**122 461**	**186 686**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**12 143**	**(2 103)**	**25 089**	**35 129**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**12 143**	**62 122**	**147 550**	**221 815**
Rémunération fondée sur des actions	**—**	**2 716**	**—**	**—**	**3 477**	**6 193**
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	**—**	**(445)**	**—**	**—**	**6 022**	**5 577**
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(1 410)**	**—**	**(1 410)**
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(11 392)**	**(34 841)**	**(46 233)**
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	**—**	**—**	**—**	**354**	**(354)**	**—**
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**(1 979)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(1 979)**
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	**1 207**	**(1 265)**	**—**	**58**	**—**	**—**
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**—**	**—**	**—**	**—**	**(6 425)**	**(6 425)**
Distribution par une filiale à des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**—**	**(1 162)**	**—**	**26**	**1 136**	**—**
Total des distributions aux actionnaires	**(772)**	**(156)**	**—**	**(12 364)**	**(30 985)**	**(44 277)**
Solde au 31 mai 2015	**117 191**	**5 702**	**21 274**	**430 771**	**1 141 688**	**1 716 626**

COGECO 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		**74 718**	63 831
Créances clients et autres débiteurs		**126 432**	123 094
Impôts sur le résultat à recevoir		**15 223**	22 254
Charges payées d'avance et autres		**20 133**	18 090
Instruments financiers dérivés		**36 124**	—
		272 630	227 269
Actifs non courants			
Autres actifs		**10 608**	11 637
Immobilisations corporelles		**1 904 392**	1 852 270
Immobilisations incorporelles		**2 065 506**	1 986 187
Goodwill		**1 382 545**	1 259 654
Instruments financiers dérivés		**—**	6 132
Actifs d'impôts différés		**24 713**	24 581
		5 660 394	5 367 730
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**13 420**	3 228
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**223 360**	345 910
Provisions		**22 899**	16 749
Passifs d'impôts sur le résultat		**49 687**	47 561
Produits différés et perçus d'avance		**59 911**	57 012
Instruments financiers dérivés		**83**	—
Solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises, au taux préférentiel bancaire majoré de 1 %		**2 000**	2 000
Tranche à court terme de la dette à long terme	*9*	**271 636**	32 349
		642 996	504 809
Passifs non courants			
Dette à long terme	*9*	**2 746 423**	2 782 712
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		**28 286**	25 086
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**12 881**	17 169
Passifs d'impôts différés		**513 182**	498 866
		3 943 768	3 828 642
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*10 B)*	**117 191**	117 963
Réserve de rémunération fondée sur des actions		**5 702**	5 858
Cumul des autres éléments du résultat global	*11*	**21 274**	9 131
Bénéfices non distribués		**430 771**	381 013
		574 938	513 965
Participation sans contrôle		**1 141 688**	1 025 123
		1 716 626	1 539 088
		5 660 394	5 367 730

COGECO 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		**66 285**	35 635	**186 686**	150 941
Ajustements au titre des éléments suivants :					
Amortissements	*5*	**117 793**	118 926	**352 144**	350 475
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	*3*	**—**	32 197	**—**	32 197
Charges financières	*6*	**37 632**	34 071	**112 492**	102 485
Impôts sur le résultat	*7*	**19 598**	9 068	**51 699**	39 052
Rémunération fondée sur des actions	*10 D)*	**1 684**	2 763	**6 149**	7 166
Perte à la cession et radiation d'immobilisations corporelles		**136**	770	**1 548**	2 065
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		**427**	(1 182)	**(8 468)**	(6 246)
		243 555	232 248	**702 250**	678 135
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	*12*	**27 848**	13 340	**(110 532)**	(82 379)
Charges financières versées		**(52 187)**	(44 210)	**(117 029)**	(107 316)
Impôts sur le résultat versés		**(18 530)**	(16 672)	**(56 079)**	(55 888)
		200 686	184 706	**418 610**	432 552
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisition d'immobilisations corporelles		**(100 666)**	(80 017)	**(300 436)**	(239 865)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		**(4 141)**	(4 943)	**(11 471)**	(13 672)
Autres		**778**	25	**1 043**	605
		(104 029)	(84 935)	**(310 864)**	(252 932)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire		**(3 216)**	9 351	**10 192**	51
Diminution nette des facilités renouvelables		**(12 579)**	(163 598)	**(31 028)**	(186 088)
Émission de dette à long terme, déduction faite des escomptes et des coûts de transaction		**—**	48 670	**—**	48 670
Remboursements de dette à long terme		**(7 861)**	(4 819)	**(28 220)**	(10 870)
Augmentation des coûts de transaction différés		**—**	—	**(550)**	(1 346)
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)*	**—**	(12)	**(1 979)**	(1 941)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	*10 C)*	**(470)**	(405)	**(1 410)**	(1 216)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	*10 C)*	**(3 797)**	(3 298)	**(11 392)**	(9 846)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle		**26**	553	**5 577**	4 981
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		**—**	—	**(6 425)**	(6 934)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participants sans contrôle		**(11 633)**	(9 924)	**(34 841)**	(29 738)
		(39 530)	(123 482)	**(100 076)**	(194 277)
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		**56 796**	(24 246)	**10 887**	(13 267)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début		**17 922**	54 772	**63 831**	43 793
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin		**74 718**	30 526	**74 718**	30 526

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

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

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

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

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

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

L'information financière est présentée en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de 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 le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, le nombre de clients du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. La Société offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de 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 de la Société pour la période est présenté en deux secteurs opérationnels: le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises et le secteur autres.

Le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises fourni, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services de Télévision, de services IHV et de Téléphonie. Il fournit également aux petites et moyennes entreprises des solutions d'affaires, ce qui comprend des services de télévision, de IHV, de téléphonie et des services avancés. Ce secteur fournit aussi 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.

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

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

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

	Trois mois clos le 31 mai					
	Câblodistribution et des services de données aux entreprises		**Autres**		**Consolidé**	
	2015	2014	**2015**	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$	**$**	$
Produits[1]	**516 426**	496 448	**41 361**	39 619	**557 787**	536 067
Charges opérationnelles	**276 663**	267 059	**34 147**	35 925	**310 810**	302 984
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[2]	**5 669**	3 186	**—**	—	**5 669**	3 186
Amortissements	**116 351**	117 653	**1 442**	1 273	**117 793**	118 926
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles[3]	**—**	32 197	**—**	—	**—**	32 197
Charges financières	**35 743**	32 038	**1 889**	2 033	**37 632**	34 071
Impôts sur le résultat	**17 851**	8 801	**1 747**	267	**19 598**	9 068
Bénéfice de la période	**64 149**	35 514	**2 136**	121	**66 285**	35 635
Acquisition d'immobilisations corporelles	**99 577**	79 509	**1 089**	508	**100 666**	80 017
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**4 141**	4 943	**—**	—	**4 141**	4 943

(1) Pour la période de trois mois close le 31 mai 2015, les produits par marché géographique comprennent 398 667 $ au Canada (396 172 $ en 2014), 149 233 $ aux États-Unis (129 833 $ en 2014) et 9 887 $ en Europe (10 062 $ en 2014).

(2) Comprend des frais d'acquisition ainsi que des frais de restructuration découlant du regroupement de Cogeco Services Réseaux et de Peer 1 Hosting en une unité d'affaires dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises pour la période de trois mois close le 31 mai 2015.

(3) 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					
	Câblodistribution et des services de données aux entreprises		**Autres**		**Consolidé**	
	2015	2014	**2015**	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$	**$**	$
Produits[1]	**1 522 897**	1 457 436	**110 177**	114 079	**1 633 074**	1 571 515
Charges opérationnelles	**823 133**	785 235	**99 912**	107 350	**923 045**	892 585
Honoraires de gestion – COGECO inc.	**9 877**	9 674	**(9 877)**	(9 674)	**—**	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition[2]	**7 008**	3 780	**—**	—	**7 008**	3 780
Amortissements	**347 799**	346 540	**4 345**	3 935	**352 144**	350 475
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles[3]	**—**	32 197	**—**	—	**—**	32 197
Charges financières	**106 995**	97 505	**5 497**	4 980	**112 492**	102 485
Impôts sur le résultat	**48 321**	36 912	**3 378**	2 140	**51 699**	39 052
Bénéfice de la période	**179 764**	145 593	**6 922**	5 348	**186 686**	150 941
Total de l'actif[4]	**5 462 456**	5 173 741	**197 938**	193 989	**5 660 394**	5 367 730
Immobilisations corporelles[4]	**1 883 871**	1 830 971	**20 521**	21 299	**1 904 392**	1 852 270
Immobilisations incorporelles[4]	**1 975 100**	1 894 846	**90 406**	91 341	**2 065 506**	1 986 187
Goodwill[4]	**1 343 420**	1 220 529	**39 125**	39 125	**1 382 545**	1 259 654
Acquisition d'immobilisations corporelles	**297 803**	236 675	**2 633**	3 190	**300 436**	239 865
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**11 471**	13 672	**—**	—	**11 471**	13 672

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, les produits par maché géographique comprennent 1 173 862 $ au Canada (1 167 506 $ en 2014), 429 226 $ aux États-Unis (376 042 $ en 2014) et 29 986 $ en Europe (27 967 $ en 2014).

(2) Comprend des frais d'acquisition ainsi que des frais de restructuration découlant du regroupement de Cogeco Services Réseaux et de Peer 1 Hosting en une unité d'affaires dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015.

(3) 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.

(4) Aux 31 mai 2015 et 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	**1 423 767**	**432 157**	**48 468**	**1 904 392**
Immobilisations incorporelles	**1 155 698**	**899 891**	**9 917**	**2 065 506**
Goodwill	**372 835**	**955 474**	**54 236**	**1 382 545**

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

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**107 494**	103 999	**313 358**	302 680
Coûts de prestations de service[1]	**156 654**	148 808	**461 685**	445 907
Coûts liés aux clients[2]	**17 382**	20 891	**57 728**	60 415
Autres achats externes[3]	**29 280**	29 286	**90 274**	83 583
	310 810	302 984	**923 045**	892 585

(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	**101 394**	103 209	**303 935**	302 775
Amortissement des immobilisations incorporelles	**16 399**	15 717	**48 209**	47 700
	117 793	118 926	**352 144**	350 475

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	**34 645**	33 304	**102 482**	99 293
Pertes nettes (gains nets) de change	**349**	(336)	**1 535**	(373)
Amortissement des coûts de transaction différés	**598**	488	**1 820**	1 454
Coûts d'emprunt capitalisés[1]	**(117)**	(867)	**(258)**	(2 232)
Autres	**2 157**	1 482	**6 913**	4 343
	37 632	34 071	**112 492**	102 485

(1) Pour les périodes de 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	**25 370**	23 693	**66 753**	72 378
Différés	**(5 772)**	(14 625)	**(15 054)**	(33 326)
	19 598	9 068	**51 699**	39 052

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

	Trois mois clos les 31 mai		Neuf mois clos les 31 mai	
	2015	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**85 883**	44 703	**238 385**	189 993
Taux d'impôt sur le résultat combiné	**26,71 %**	25,81 %	**26,58 %**	26,62 %
Impôts sur le résultat au taux d'impôt sur le résultat combiné	**22 938**	11 537	**63 371**	50 576
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	**474**	1 368	**2 063**	103
Incidences fiscales provenant des investissements dans des établissements à l'étranger	**(4 692)**	(4 928)	**(13 466)**	(13 445)
Autres	**183**	(635)	**(3 799)**	48
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**19 598**	9 068	**51 699**	39 052

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 attribuable aux propriétaires de la Société	**22 584**	11 469	**64 225**	51 915
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 734 904**	16 729 177	**16 739 566**	16 729 701
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**78 482**	102 646	**80 369**	103 475
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**18 987**	—	**14 648**	—
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 832 373**	16 831 823	**16 834 583**	16 833 176
Bénéfice par action				
De base	**1,35**	0,69	**3,84**	3,10
Dilué	**1,34**	0,68	**3,82**	3,08

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %		**31 mai 2015 $**	31 août 2014 $
Société mère					
Crédit à terme renouvelable[1]					
Emprunts renouvelables	Février 2020	2,56	[3]	**15 942**	12 975
Débentures non garanties	Novembre 2021	6,50		**34 744**	34 743
Billets non garantis de premier rang	Mars 2020	6,00		**48 908**	48 763
Contrat de location-financement	Janvier 2017	3,23		**46**	66
Filiales					
Crédit à terme renouvelable [2]					
Facilité de crédit renouvelable du Canada					
Emprunt renouvelable - 70,5 millions $ US	Janvier 2020	1,63	[3] [4]	**87 681**	76 654
Emprunt renouvelable - 54,4 millions £ (55,6 millions £ au 31 août 2014)	Janvier 2020	1,96	[3]	**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	[5]	**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
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	[3][4]	**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	[3]	**447 097**	398 211
Facilité de crédit renouvelable - 21 millions $ US (50 millions $ US au 31 août 2014)	Novembre 2017	2,06	[3]	**26 118**	54 365
Crédit à terme renouvelable [2]					
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 4,6 millions £ (3,1 millions £ au 31 août 2014)	Janvier 2020	1,95	[3]	**8 745**	5 596
Contrats de location-financement	Mars 2015	3,34	[6]	**—**	809
				3 018 059	2 815 061
Moins : tranche à court terme				**271 636**	32 349
				2 746 423	2 782 712

(1) Le 12 décembre 2014, la Société a apporté des modifications à sa convention de son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée de deux années additionnelles, jusqu'au 1er février 2020.
(2) Le 12 décembre 2014, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a apporté des modifications à sa convention de son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 22 janvier 2020.
(3) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.
(4) 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.
(5) Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt effectif de 7,24 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.
(6) Moyenne pondérée des taux d'intérêts sur les contrats de location-financement au 31 août 2014.

10. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	31 mai 2015	31 août 2014
	$	$
1 842 860 actions à droits de vote multiples	**12**	12
14 989 338 actions sulbaternes à droit de vote	**121 976**	121 976
	121 988	121 988
97 294 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement (89 146 au 31 août 2014)	**(4 797)**	(4 025)
	117 191	117 963

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	**89 146**	**4 025**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**34 890**	**1 979**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(26 742)**	**(1 207)**
Solde au 31 mai 2015	**97 294**	**4 797**

C) DIVIDENDES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, des dividendes déterminés trimestriels de 0,255 $ l'action, pour un total de 0,765 $ 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 12,8 millions $, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,22 $ l'action, pour un total de 0,66 $ l'action, ou 11,1 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 a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,255 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 11 août 2015 aux actionnaires inscrits en date du 28 juillet 2015.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent 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.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015, COGECO inc. n'a attribuée aucune option sur actions à ses employés en vertu du régime d'options sur actions de la la Société et aucune option sur action n'était en circulation aux 31 mai 2015 et 31 août 2014.

En vertu du régime d'options sur actions de Cogeco Câble, les options suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 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 la période de neuf mois close le 31 mai 2015, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., 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).

En conséquence, une charge de rémunération de 350 000 $ et 966 000 $ (301 000 $ et 820 000 $ 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 par Cogeco Câble 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 et sa filiale, Cogeco Câble inc., offrent également des régimes d'unités d'actions incitatives à l'intention de ses hauts dirigeants et de certains employés désignés, qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société.

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

En circulation au 31 août 2014	**89 146**
Attribuées	**16 078**
Distribuées	**(26 742)**
En circulation au 31 mai 2015	**78 482**

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de Cogeco Câble inc., les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et étaient en circulation au 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 filiale de la Société, Cogeco Câble inc., 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 1 485 000 $ et 4 416 000 $ (1 703 000 $ et 4 744 000 $ en 2014) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015 relativement à ces régimes.

En octobre 2014, la Société et sa filiale, Cogeco Câble inc., ont instauré des régimes d'unités d'actions liées au rendement à l'intention de leurs hauts dirigeants et employés désignés. Ces régimes ont 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	**18 812**
Équivalents de dividendes	**240**
En circulation au 31 mai 2015	**19 052**

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de Cogeco Câble inc., les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et étaient en circulation au 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 la période de neuf mois close le 31 mai 2015, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a attribué 11 050 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de COGECO inc. qui sont aussi des hauts dirigeants de Cogeco Câble inc.

Une charge de rémunération de 275 000 $ et 811 000 $ a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2015 relativement à ces régimes.

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

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

En circulation au 31 août 2014	**40 608**
Émises	**6 394**
Équivalents de dividendes	**594**
En circulation au 31 mai 2015	**47 596**

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Câble inc., les unités d'actions différées suivantes ont été émises et étaient en circulation au 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 (426 000) $ et 594 000 $ (759 000 $ et 1 602 000 $ 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 ces régimes.

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	846	5 331	6 177
Autres éléments du résultat global	(232)	3 157	2 925
Solde au 31 mai 2014	614	8 488	9 102
Solde au 31 août 2014	**427**	**8 704**	**9 131**
Autres éléments du résultat global	**8**	**12 135**	**12 143**
Solde au 31 mai 2015	**435**	**20 839**	**21 274**

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	**6 947**	(2 847)	**(3 511)**	(14 505)
Charges payées d'avance et autres	**4 218**	420	**(1 405)**	(3 773)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**11 777**	13 339	**(110 997)**	(70 759)
Provisions	**3 441**	(768)	**2 807**	2 938
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**1 465**	3 196	**2 574**	3 720
	27 848	13 340	**(110 532)**	(82 379)

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 opérationnelles				
Salaires, avantages du personnel et services impartis				
Coûts des services rendus au cours de la période	**3 263**	2 705	**9 916**	9 910
Coûts des services passés	**—**	—	**—**	565
Charges financières				
Autres	**102**	199	**308**	614
	3 365	2 904	**10 224**	11 089

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 31 mai 2015, la Société avait utilisé 17,1 milllions $ de son crédit à terme renouvelable de 50 millions $ pour une disponibilité restante de 32,9 milllions $ et Cogeco Câble avait utilisé 205,1 milllions $ de son crédit à terme renouvelable modifié de 800,0 millions $ pour une disponibilité restante de 594,9 millions $. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Câble bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 186,6 millions $ (150,0 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 et sa filiale, Cogeco Câble inc., sont exposées 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 des crédits à terme renouvelables et des facilités de crédit de premier rang de la Société. Pour mitiger ce risque, Cogeco Câble inc., a conclu le 22 juillet 2013 des conventions d'échange de taux d'intérêt.

Le tableau suivant montre les conventions d'échange de taux d'intérêt en cours au 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 3,8 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 américians. Afin de réduire ce risque, la Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des conventions d'échange de devises peuvent être utilisées pour établir les taux de change applicables à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture. Par conséquent, le 2 octobre 2008, la filiale de la Société, Cogeco Câble inc., a conclu une convention d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A.

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

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

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	**3 018 059**	**3 162 506**	2 815 061	2 943 371

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

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

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

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 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)]	**3,1**	3,0
BAIIA ajusté[(3)] / charges financières[(3)]	**6,1**	6,5

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

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 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 DU SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

	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 %