



**(auparavant Cogeco Câble)**

## **RAPPORT AUX ACTIONNAIRES**

Périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016

# FAITS SAILLANTS

|                                                                                                | Trimestres clos les |                |           | Neuf mois clos les |                |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------|
|                                                                                                | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | Variation | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>               | \$                  | \$             | %         | \$                 | \$             | %         |
| <b>Opérations</b>                                                                              |                     |                |           |                    |                |           |
| Produits                                                                                       | 540 257             | 516 426        | 4,6       | 1 632 093          | 1 522 897      | 7,2       |
| BALIA ajusté <sup>(1)</sup>                                                                    | 243 115             | 239 763        | 1,4       | 735 639            | 689 887        | 6,6       |
| Marge d'exploitation <sup>(1)</sup>                                                            | 45,0 %              | 46,4 %         | —         | 45,1 %             | 45,3 %         | —         |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition                                       | 1 126               | 5 669          | (80,1)    | 7 476              | 7 008          | 6,7       |
| Réclamations et litiges                                                                        | 10 499              | —              | —         | 10 499             | —              | —         |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles                               | 450 000             | —              | —         | 450 000            | —              | —         |
| Bénéfice (perte) de la période                                                                 | (387 357)           | 64 149         | —         | (264 209)          | 179 764        | —         |
| <b>Flux de trésorerie</b>                                                                      |                     |                |           |                    |                |           |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                           | 181 498             | 197 279        | (8,0)     | 483 545            | 417 596        | 15,8      |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs | 94 442              | 103 718        | (8,9)     | 357 493            | 309 274        | 15,6      |
| Flux de trésorerie disponibles <sup>(1)</sup>                                                  | 84 664              | 75 845         | 11,6      | 199 404            | 213 920        | (6,8)     |
| <b>Situation financière<sup>(2)</sup></b>                                                      |                     |                |           |                    |                |           |
| Immobilisations corporelles                                                                    | —                   | —              | —         | 1 995 209          | 1 985 421      | 0,5       |
| Total de l'actif                                                                               | —                   | —              | —         | 5 343 858          | 6 014 038      | (11,1)    |
| Endettement <sup>(3)</sup>                                                                     | —                   | —              | —         | 3 064 387          | 3 261 908      | (6,1)     |
| Capitaux propres                                                                               | —                   | —              | —         | 1 440 883          | 1 758 972      | (18,1)    |
| <b>Intensité du capital<sup>(1)</sup></b>                                                      | 17,5 %              | 20,1 %         | —         | 21,9 %             | 20,3 %         | —         |
| <b>Données par action<sup>(4)</sup></b>                                                        |                     |                |           |                    |                |           |
| Bénéfice (perte) par action                                                                    |                     |                |           |                    |                |           |
| De base                                                                                        | (7,89)              | 1,31           | —         | (5,39)             | 3,68           | —         |
| Dilué                                                                                          | (7,89)              | 1,30           | —         | (5,39)             | 3,64           | —         |

- (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 2016 et au 31 août 2015.
- (3) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, du capital de la dette à long terme et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés.
- (4) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.



**(auparavant Cogeco Câble)**

## **RAPPORT DE GESTION**

Périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016

# 1. 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, à la performance financière, à la situation financière ou aux résultats anticipés de Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») 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 projections financières, les résultats d'exploitation et la performance 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 Communications juge raisonnables au moment de les formuler. Se reporter plus particulièrement aux rubriques « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et « Projections financières pour l'exercice 2016 » du rapport de gestion annuel 2015 de la Société pour prendre connaissance de certaines hypothèses clés relatives à l'économie, au marché et aux opérations que nous avons formulées dans le cadre de la préparation des énoncés prospectifs. Bien que la direction considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient se révéler inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Communications. Ces facteurs comprennent certains risques, comme ceux liés aux changements technologiques, à l'évolution du marché et de la concurrence, à l'augmentation du nombre de clients qui adhèrent aux phénomènes appelés « cord-shaving » (raccourcir le cordon) et « cord-cutting » (couper le cordon), à la hausse des coûts liés à la programmation ou aux structures de soutien, à la réalisation de nos stratégies d'affaires, aux développements sur le plan des politiques et de la réglementation, au non-renouvellement des licences ou des franchises, au non-renouvellement d'un bail essentiel, à l'interruption de l'approvisionnement de matériel ou de la prestation de services, à la défaillance des têtes de ligne de notre réseau, à l'impossibilité d'améliorer nos systèmes d'information, aux atteintes à la sécurité, aux pratiques Internet malveillantes ou abusives, aux sinistres et aux autres éventualités, à la conjoncture économique générale, aux fluctuations des taux de change, des taux d'intérêt et des marchés financiers, aux modifications de la politique fiscale, aux grèves et autres moyens de pression, à la perte de principaux dirigeants et au fait que l'actionnaire détenant le contrôle de la Société pourrait avoir des intérêts conflictuels avec les actionnaires ou autres parties prenantes, et bon nombre de ces risques sont indépendants de la volonté de la Société. Pour de plus amples renseignements sur ces risques et incertitudes, la Société invite le lecteur à se reporter à la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel 2015 de la Société. Ces facteurs n'ont pas pour objet de représenter une liste complète des facteurs qui pourraient avoir une incidence sur Cogeco Communications, et 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 figurant dans le présent rapport de gestion, renseignements qui représentent les attentes de Cogeco Communications à la date du présent rapport de gestion (ou à la date à laquelle elles sont censées avoir été formulées), lesquels pourraient changer après cette date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Société (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective à tout moment, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, 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 2016, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et avec le rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2015 de la Société.*

## 2. STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société ») s'engage à offrir des services d'excellente qualité à ses clients et à accroître la valeur pour l'actionnaire et, pour ce faire, se concentre sur l'optimisation de la rentabilité tout en gérant l'utilisation du capital de façon efficace pour générer une croissance future. Pour atteindre ces objectifs, la Société a élaboré les stratégies suivantes :

| Services à large bande canadiens et américains                                                                                                           | Services de technologies de l'information et des communications aux entreprises (les « Services de TIC aux entreprises »)                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Élargir l'offre de services, améliorer les services existants en les fournissant à des prix intéressants et rechercher des acquisitions à valeur ajoutée | Faire la promotion de la nouvelle image de marque au moyen d'une approche centrée sur les gens                                                                          |
| Améliorer les réseaux à l'aide de technologies avancées à la fine pointe                                                                                 | Accroître notre bassin de clientèle à l'aide d'une stratégie de mise en marché améliorée qui vise particulièrement certains marchés horizontaux et verticaux            |
| Améliorer l'expérience client et les processus d'affaires pour renforcer la fidélisation et la rétention des clients                                     | Rationaliser et élargir notre gamme de produits pour mettre en marché des solutions pertinentes qui seront soutenues par un service à la clientèle exceptionnel         |
| Maintenir une gestion solide du capital et un contrôle rigoureux des dépenses                                                                            | Renforcer les processus et les systèmes internes afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle, d'optimiser les infrastructures et de réduire les charges d'exploitation |
|                                                                                                                                                          | Optimiser l'utilisation des actifs courants afin de réduire les charges d'exploitation                                                                                  |

La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté<sup>(1)</sup>, sa marge d'exploitation<sup>(1)</sup>, ses flux de trésorerie disponibles<sup>(1)</sup> et l'intensité du capital<sup>(1)</sup>.

### 2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

#### BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, le BAIIA ajusté a augmenté de 45,8 millions \$, ou 6,6 %, pour s'établir à 735,6 millions \$, contre 689,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, essentiellement en raison de l'acquisition de MetroCast Communications of Connecticut, LLC (le « réseau au Connecticut ») au quatrième trimestre de l'exercice 2015, de la croissance interne enregistrée par le secteur des Services à large bande américains, de l'amélioration du secteur des Services à large bande canadiens, et des taux de change favorables qui ont profité à nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, facteurs contrebalancés en partie par la baisse enregistrée dans le secteur des Services de TIC aux entreprises et par l'augmentation des honoraires de gestion versés à Cogeco inc. (« Cogeco ») en vertu de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour qui est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre 2015.

La marge d'exploitation de Cogeco Communications a diminué, passant de 45,3 % à 45,1 %, principalement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion versés à Cogeco conjuguée à la baisse des marges des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la marge du secteur des Services à large bande canadiens.

#### FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, Cogeco Communications a déclaré des flux de trésorerie disponibles de 199,4 millions \$, comparativement à 213,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 14,5 millions \$, ou 6,8 %. Cette diminution est essentiellement attribuable à une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, ainsi qu'à une hausse des impôts exigibles, conjuguées aux réclamations et litiges dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté conjuguée à la diminution des charges financières.

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

Durant la période de neuf mois close le 31 mai 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 357,5 millions \$, et les produits, à 1,63 milliard \$, pour une intensité du capital de 21,9 %, comparativement à 20,3 % à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, comme il est expliqué ci-dessous.

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

Dans le secteur des Services à large bande canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 187,5 millions \$, comparativement à 160,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015. Cette augmentation découle principalement des acquisitions d'équipements à l'abonné liés aux services numériques avancés TiVo, des dépenses supplémentaires au titre des immobilisations de soutien engagées pour l'implémentation d'un nouveau système de gestion des relations avec les clients, de l'accroissement et de l'amélioration du réseau dans certaines régions desservies et de l'appréciation du dollar américain relativement au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Dans le secteur des Services à large bande américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 86,2 millions \$, comparativement à 61,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison des acquisitions additionnelles d'équipements à l'abonné qui sont attribuables au lancement des services numériques avancés TiVo dans l'est du Connecticut, en janvier 2016, et à l'intérêt soutenu des clients à l'égard de ce service. Cette augmentation est également attribuable à la croissance des unités de service primaire liée à la récente acquisition au Connecticut, ainsi qu'à la hausse des taux de change par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 83,8 millions \$, comparativement à 88,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison de l'achèvement, au cours de l'exercice 2015, de la construction des modules restants du centre de données de Barrie, en Ontario, et du module 1 du centre de données à Kirkland, au Québec, facteurs contrebalancés en partie par l'expansion de la zone de couverture de son centre de données grâce à la construction initiale du module 2 au centre de données à Kirkland liée à un important contrat de services de colocation, et par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, ainsi que par le calendrier de certaines initiatives.

Pour plus de détails sur les dépenses d'investissement de la Société, se reporter à la rubrique « Analyse des flux de trésorerie ».

### 3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, la Société a comptabilisé une perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles avant impôts sans effet sur la trésorerie de 450 millions \$ au sein de son secteur des Services de TIC aux entreprises qui s'explique par l'évolution de la dynamique du secteur et les évaluations connexes, ainsi que par les attentes réduites à l'égard de la croissance future des produits, de la rentabilité et des flux de trésorerie.

## 4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

### 4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

|                                                        | Trimestres clos les |                |           | Neuf mois clos les |                |           |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------|
|                                                        | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | Variation | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$                  | \$             | %         | \$                 | \$             | %         |
| Produits                                               | 540 257             | 516 426        | 4,6       | 1 632 093          | 1 522 897      | 7,2       |
| Charges d'exploitation                                 | 292 555             | 276 663        | 5,7       | 882 566            | 823 133        | 7,2       |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc.                    | 4 587               | —              | —         | 13 888             | 9 877          | 40,6      |
| BAIIA ajusté                                           | 243 115             | 239 763        | 1,4       | 735 639            | 689 887        | 6,6       |
| Marge d'exploitation                                   | 45,0 %              | 46,4 %         |           | 45,1 %             | 45,3 %         |           |

## PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, les produits ont augmenté de 23,8 millions \$, ou 4,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 540,3 millions \$, stimulés par la croissance de 24,1 % du secteur des Services à large bande américains, les produits étant demeurés stables au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteur contrebalancé en partie par la diminution de 7,8 % enregistrée par le secteur des Services de TIC aux entreprises. L'augmentation des produits découle principalement de l'acquisition du réseau au Connecticut et de la croissance interne enregistrée par le secteur des Services à large bande américains, conjuguées à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des produits du secteur des Services de TIC aux entreprises qui s'explique par les pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement géré et de connectivité réseau, ainsi que par l'abandon progressif plus rapide des services non rentables.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les produits ont augmenté de 109,2 millions \$, ou 7,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 1,63 milliard \$, stimulés par la croissance de 33,5 % du secteur des Services à large bande américains, les produits étant demeurés stables au sein du secteur des Services à large bande canadiens, facteur contrebalancé en partie par la baisse de 2,8 % dans le secteur des Services de TIC aux entreprises. L'augmentation des produits découle principalement de l'acquisition du réseau au Connecticut et de la croissance interne enregistrée par le secteur des Services à large bande américains, conjuguées aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015.

Pour plus de détails sur les produits de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

## CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 292,6 millions \$, soit une hausse de 15,9 millions \$, ou 5,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les charges d'exploitation ont augmenté de 59,4 millions \$, ou 7,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 882,6 millions \$. Pour les deux périodes, les charges d'exploitation ont augmenté pour le secteur des Services à large bande américains et ont diminué pour les secteurs des Services à large bande canadiens et des Services de TIC aux entreprises. L'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien pour le trimestre et l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien pour les neuf premiers mois ont également contribué à cette hausse. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

Les honoraires de gestion versés à Cogeco pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016 se sont chiffrés à 4,6 millions \$ et à 13,9 millions \$, respectivement, comparativement à aucun et à 9,9 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015. En vertu de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour, les honoraires annuels sont maintenant payables mensuellement. Au cours de l'exercice précédent, les honoraires de gestion ont été versés en entier au premier trimestre. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

## BAlIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, le BAlIA ajusté a augmenté de 3,4 millions \$, ou 1,4 %, et de 45,8 millions \$, ou 6,6 %, respectivement, pour se chiffrer à 243,1 millions \$ et à 735,6 millions \$, respectivement, principalement en raison de l'amélioration des secteurs des Services à large bande américains et canadiens, conjuguée aux taux de change favorables par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, à l'exception de la livre sterling pour le trimestre, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des honoraires de gestion versés à Cogeco en vertu de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour.

La marge d'exploitation pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 mai 2016 a diminué, passant de 46,4 % et 45,3 % aux périodes correspondantes de l'exercice 2015 à 45,0 % et 45,1 %, respectivement, essentiellement en raison de l'augmentation des honoraires de gestion versés à Cogeco, conjuguée à la baisse des marges des secteurs des Services à large bande américains et des Services de TIC aux entreprises, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de la marge du secteur des Services à large bande canadiens.

Pour plus de détails sur le BAlIA ajusté et la marge d'exploitation de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

## 4.2 CHARGES FIXES

|                                                        | Trimestres clos les |                |           | Neuf mois clos les |                |           |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------|
|                                                        | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | Variation | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$                  | \$             | %         | \$                 | \$             | %         |
| Amortissements                                         | 123 928             | 116 351        | 6,5       | 378 664            | 347 799        | 8,9       |
| Charges financières                                    | 32 792              | 35 743         | (8,3)     | 101 984            | 106 995        | (4,7)     |

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, la dotation aux amortissements a augmenté de 7,6 millions \$, ou 6,5 %, et de 30,9 millions \$, ou 8,9 %, respectivement, pour atteindre 123,9 millions \$ et 378,7 millions \$, respectivement, par rapport à 116,4 millions \$ et à 347,8 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette hausse pour le trimestre découle essentiellement de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et de l'incidence de l'acquisition du réseau au Connecticut. La hausse pour les neuf premiers mois découle essentiellement des acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles, ainsi que de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et de l'incidence de l'acquisition du réseau au Connecticut.

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les charges financières ont diminué de 3,0 millions \$, ou 8,3 %, pour atteindre 32,8 millions \$, et de 5,0 millions \$, ou 4,7 %, pour atteindre 102,0 millions \$, respectivement, par rapport à 35,7 millions \$ et à 107,0 millions \$, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution pour les deux périodes est principalement attribuable au remboursement, en octobre 2015, des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 190 millions \$ US, contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, à l'exception de la livre sterling pour le trimestre, ainsi que par le coût du financement lié à l'acquisition du réseau au Connecticut.

## 4.3 PERTE DE VALEUR DU GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La Société a comptabilisé une perte de valeur avant impôts sans effet sur la trésorerie de 450 millions \$ au 31 mai 2016 qui s'explique par l'évolution de la dynamique du secteur et les évaluations connexes, ainsi que par les attentes réduites à l'égard de la croissance future des produits, de la rentabilité et des flux de trésorerie.

Dans le cadre d'un processus amorcé au cours de l'exercice 2015, la Société a procédé à un examen approfondi des activités, de la structure organisationnelle et du portefeuille de produits et de services de son secteur des Services de TIC aux entreprises. L'examen a donné lieu à plusieurs initiatives principalement axées sur la réalisation de ventes rentables, à la simplification de l'offre de produits, à la simplification des processus opérationnels et à l'annonce, le 5 mai 2015, du regroupement de ses deux unités d'exploitation, Cogeco Services Réseaux et Peer 1 Hosting, afin de former Cogeco Peer 1. Les équipes qui dirigeaient auparavant les deux sociétés ont depuis été regroupées et plusieurs postes de direction ont été soit remplacés, soit pourvus pendant la période qui a suivi, et les postes de direction restants ont été pourvus au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016. Cogeco Peer 1 a maintenant la structure et la capacité qui lui permettent de servir ses divers clients des services d'informatique en nuage, d'hébergement géré, de colocation et de connectivité réseau.

Malgré les efforts continus pour harmoniser la structure des ventes de Cogeco Peer 1 avec son offre de produits simplifiée, les ventes n'ont pas connu la croissance prévue. Les ventes de services d'hébergement géré, le principal produit vendu par Cogeco Peer 1 aux États-Unis et en Europe, ont été considérablement moins élevées que prévu en raison de l'abandon progressif plus rapide des services non rentables, de l'accroissement plus lent que prévu de l'équipe des ventes et de l'intensification de la concurrence sur le marché provenant d'importantes offres de services d'informatique en nuage, qui rivalisent maintenant avec la plupart des fournisseurs de services d'hébergement géré traditionnels. De plus, la juste valeur de marché et les multiples de négociation relatifs aux activités d'hébergement géré ont beaucoup diminué au cours de l'exercice précédent en raison de l'arrivée sur le marché de ces offres de services d'informatique en nuage. Cogeco Peer 1 continue de s'adapter à la forte pression exercée par les fournisseurs de services d'informatique en nuage sur la capacité et les prix en continuant de mettre l'accent sur les clients de taille moyenne qui demandent des services à valeur ajoutée. Cogeco Peer 1 héberge principalement les données de ses clients par l'intermédiaire de sa propre infrastructure et, dans une moindre mesure, par l'intermédiaire de fournisseurs externes de services d'informatique en nuage en vertu d'ententes de revente.

Au Canada, les ventes de services de colocation, lesquels sont habituellement destinés aux plus gros clients, ont également suivi un rythme plus lent que prévu, mais la direction est convaincue qu'elle pourra rentabiliser sa capacité, notamment les installations de colocation récemment construites à Barrie et à Kirkland. Quant aux services de connectivité, les pressions continuellement exercées sur les prix sont habituellement compensées par la croissance des volumes. Une croissance nette additionnelle des services de connectivité réseau devrait être enregistrée grâce à l'augmentation du nombre de clients par immeuble connecté et à la maximisation des ventes sur le réseau existant.

Bien que la direction soit convaincue que l'équipe de gestion et la structure opérationnelle qu'elle a mises en place donneront de bons résultats, la situation actuelle devrait persister au-delà de l'exercice 2016. Par conséquent, la direction a revu à la baisse ses projections financières futures, ce qui s'est traduit par une diminution de la valeur du placement de la Société dans Cogeco Peer 1. La Société a donc effectué un test de dépréciation du goodwill et de tous les actifs à long terme de Cogeco Peer 1 au 31 mai 2016.

Conformément aux normes comptables actuelles, un test de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée a été effectué au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (l'« UGT »), soit le secteur des Services de TIC aux entreprises. La valeur recouvrable de l'UGT a été calculée en fonction de la valeur d'utilité ou de la juste valeur diminuée des coûts de la vente, selon le plus élevé des deux montants. La valeur d'utilité a été déterminée au moyen de projections des flux de trésorerie dérivées des projections financières internes pour une période de cinq ans. Ces projections reflètent les attentes de la direction en matière de croissance des produits, des charges et des dépenses d'investissement pour l'UGT en fonction de l'expérience passée et de la croissance prévue pour le secteur. Les flux de trésorerie au-delà de la période de cinq ans ont été extrapolés selon un taux de croissance final estimatif déterminé d'après les taux de croissance prévus pour les marchés spécifiques dans lesquels l'UGT exerce ses activités et ne sont pas considérés comme excédant les taux de croissance moyens à long terme pour ces marchés. Les taux d'actualisation qui s'appliquent aux prévisions de flux de trésorerie sont établis à partir du coût moyen pondéré du capital avant impôts de la Société, lequel est ajusté pour tenir compte des profils de risque spécifique de l'UGT.

En se fondant sur les attentes réduites à l'égard de la croissance future des produits, de la rentabilité et des flux de trésorerie, la Société a comptabilisé une perte de valeur du goodwill sans effet sur la trésorerie de 428,5 millions \$ au 31 mai 2016.

Un test de dépréciation des actifs à long terme, comme les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée, a été effectué en comparant la valeur comptable de l'actif ou du groupe d'actifs avec la valeur recouvrable correspondante de l'actif ou du groupe d'actifs, afin de déterminer le montant de la perte de valeur, le cas échéant. Par conséquent, la Société a effectué son test de dépréciation des actifs à long terme et a conclu que la valeur comptable des relations-clients excédait leur valeur recouvrable, calculée comme les flux de trésorerie futurs actualisés qui devraient être tirés de l'actif. Une perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 21,5 millions \$ a donc été constatée au 31 mai 2016 à l'égard des relations-clients.

Le tableau suivant présente l'incidence qu'a eue le total des pertes de valeur sur les résultats financiers de la Société pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 31 mai 2016.

| (en milliers de dollars canadiens)                                                                           | \$       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| Perte de valeur du goodwill <sup>(1)</sup>                                                                   | 428 500  |
| Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>(2)</sup>                                             | 21 500   |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles                                             | 450 000  |
| Impôts sur le résultat                                                                                       | (16 048) |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles, déduction faite des impôts sur le résultat | 433 952  |

(1) La perte de valeur du goodwill par marché géographique comprend un montant de 111,8 millions \$ pour le Canada, un montant de 278,9 millions \$ pour les États-Unis et un montant de 37,8 millions \$ pour l'Europe.

(2) Les immobilisations incorporelles ont subi une perte de valeur seulement aux États-Unis.

## 4.4 RÉCLAMATIONS ET LITIGES

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, la filiale de la Société, Cogeco Peer 1, a comptabilisé un montant de 10,5 millions \$ relatif au règlement de réclamations et aux coûts liés à des litiges, dont certains demeurent non résolus.

## 4.5 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour la période de trois mois close le 31 mai 2016, les impôts sur le résultat ont diminué de 5,7 millions \$, ou 32,1 %, pour s'établir à 12,1 millions \$, comparativement à 17,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence de la perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles conjuguée à l'incidence favorable des taux d'imposition effectifs liés à l'acquisition du réseau au Connecticut, facteurs contrebalancés en partie par la réévaluation des actifs d'impôts différés et par l'incidence de la proportion plus élevée du bénéfice d'Atlantic Broadband dans les résultats d'exploitation consolidés, lequel est imposé à un taux plus élevé.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, les impôts sur le résultat ont augmenté de 2,9 millions \$, ou 6,0 %, pour s'établir à 51,2 millions \$, comparativement à 48,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la réévaluation des actifs d'impôts différés, à l'incidence de la proportion plus élevée du bénéfice d'Atlantic Broadband dans les résultats d'exploitation consolidés, lequel est imposé à un taux plus élevé, et à la hausse du BAIIA ajusté, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles conjuguée à l'incidence favorable des taux d'imposition effectifs liés à l'acquisition du réseau au Connecticut.

De plus, le 8 juillet 2015, le gouvernement du Royaume-Uni a annoncé qu'il procéderait à des réductions du taux d'imposition sur le revenu des sociétés, qui passera ainsi de 20 % à 19 % le 1<sup>er</sup> avril 2017, puis à 18 % le 1<sup>er</sup> avril 2020. Ces réductions de taux, qui ont été quasi adoptées le 26 octobre 2015, ont donné lieu à une diminution des actifs d'impôts différés d'environ 1,3 million \$ et à une augmentation des impôts différés du même montant au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016.

## 4.6 BÉNÉFICE (PERTE) DE LA PÉRIODE

La perte de la période pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 s'est chiffrée à 387,4 millions \$, ou 7,89 \$ par action, contre un profit de la période de 64,1 millions \$, ou 1,31 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison de la perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles avant impôts sans effet sur la trésorerie de 450,0 millions \$ et d'un montant de 10,5 millions \$ lié aux réclamations et litiges, ces deux éléments s'étant produits dans le secteur des Services de TIC aux entreprises. La tranche restante de la variation s'explique par l'augmentation du BAIIA ajusté et la diminution des charges financières, des impôts sur le résultat et des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des amortissements.

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, la perte s'est chiffrée à 264,2 millions \$, ou 5,39 \$ par action, contre un profit de 179,8 millions \$, ou 3,68 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison d'une perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles avant impôts sans effet sur la trésorerie de 450,0 millions \$ et d'un montant de 10,5 millions \$ lié aux réclamations et litiges, ces deux éléments s'étant produits dans le secteur des Services de TIC aux entreprises. La tranche restante de la variation s'explique par l'augmentation du BAIIA ajusté et la diminution des charges financières, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des amortissements.

## 4.7 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

|                                           | 31 mai 2016         |           |            | Ajouts nets (pertes nettes) |             | Ajouts nets (pertes nettes) |             |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------|------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
|                                           | Données consolidées | Canada    | États-Unis | Trimestres clos les         |             | Neuf mois clos les          |             |
|                                           |                     |           |            | 31 mai 2016                 | 31 mai 2015 | 31 mai 2016                 | 31 mai 2015 |
| Unités de service primaire <sup>(1)</sup> | 2 511 799           | 1 921 799 | 590 000    | (3 338)                     | (2 401)     | 14 097                      | 6 571       |
| Clients du service de vidéo               | 992 409             | 747 257   | 245 152    | (8 928)                     | (6 438)     | (22 252)                    | (25 051)    |
| Clients du service d'Internet             | 977 538             | 728 086   | 249 452    | 10 382                      | 6 250       | 43 068                      | 35 604      |
| Clients du service de téléphonie          | 541 852             | 446 456   | 95 396     | (4 792)                     | (2 213)     | (6 719)                     | (3 982)     |

(1) Représente la somme des clients des services de vidéo, d'Internet et de téléphonie.

### VIDÉO

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 8 928 et à 22 252, respectivement, comparativement à 6 438 et à 25 051 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015. La diminution plus importante au cours du trimestre est essentiellement attribuable aux offres concurrentielles au sein du secteur, à la croissance de la zone de couverture de nos concurrents au Canada en matière de télévision sur protocole Internet (« IPTV ») et à la maturité des catégories de services. La diminution moindre des clients du service de vidéo pour les neuf premiers mois est essentiellement attribuable au lancement des services de vidéo numérique avancée TiVo au cours de l'exercice 2015, et le 12 janvier 2016 au Connecticut, facteurs partiellement contrebalancés par les offres concurrentielles au sein du secteur, ainsi que par la croissance de la zone de couverture de nos concurrents au Canada en matière d'IPTV et par la maturité des catégories de services.

## INTERNET

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, le nombre de clients du service d'Internet a augmenté de 10 382 et de 43 068, respectivement, comparativement à 6 250 et à 35 604 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, en raison de l'amélioration de l'offre de produits, de l'incidence positive des forfaits de services, de la demande pour les services d'Internet dans notre réseau au Connecticut récemment acquis et de l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services TiVo qui requièrent un abonnement à un service Internet et de la croissance du secteur commercial.

## TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont établies à 4 792 et à 6 719, respectivement, comparativement à 2 213 et à 3 982 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, essentiellement en raison de l'augmentation du taux de pénétration de la téléphonie mobile en Amérique du Nord et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie mobile qui incitent les clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile, facteurs contrebalancés par la croissance soutenue dans les secteurs résidentiel et commercial aux États-Unis.

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

# 5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Cogeco Communications est une filiale de Cogeco qui détient 31,8 % des actions de participation de la Société, représentant 82,3 % des actions à droit de vote de la Société.

Le 14 juillet 2015, la convention de services de gestion aux termes de laquelle Cogeco fournit des services de direction, d'administration, de planification stratégique et financière et d'autres services (les « services de gestion ») à la Société a été modifiée et mise à jour (la « convention de services de gestion modifiée et mise à jour »). Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2015, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,85 % des produits consolidés de la Société, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Précédemment, Cogeco fournissait les services de gestion contre des honoraires de gestion annuels équivalant à 2 % des produits bruts de Cogeco Communications, sous réserve d'un montant annuel maximal ajusté en fonction de l'inflation. De plus, la Société rembourse à Cogeco les frais et débours engagés dans le cadre des services fournis aux termes de la convention. Pour plus de détails sur la convention de services de gestion modifiée et mise à jour, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées » du rapport de gestion annuel 2015 de la Société.

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de Cogeco par la Société. Cependant, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, la Société a attribué 71 650 options sur actions (61 300 en 2015) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications. Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, la Société a respectivement facturé 162 000 \$ et 442 000 \$ (128 000 \$ et 355 000 \$ en 2015, respectivement) à Cogeco relativement aux options sur actions de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Aucune unité d'actions incitatives de la Société n'a été attribuée aux hauts dirigeants de Cogeco au cours des neuf premiers mois des exercices 2016 et 2015. Au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, la Société a respectivement facturé 69 000 \$ et 248 000 \$ (72 000 \$ et 232 000 \$ en 2015, respectivement) à Cogeco relativement aux unités d'actions incitatives précédemment attribuées par la Société aux hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, la Société a attribué 11 150 unités d'actions liées au rendement (11 050 en 2015) aux hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de Cogeco Communications et a respectivement facturé 135 000 \$ et 364 000 \$ (58 000 \$ et 131 000 \$ en 2015, respectivement) à Cogeco relativement aux unités d'actions liées au rendement de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants. Il n'y a eu aucune autre transaction significative entre parties liées au cours des périodes considérées.

# 6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

|                                                                                                                                       | Trimestres clos les |                | Neuf mois clos les |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                                                                                                                       | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 |
| <i>(en milliers de dollars)</i>                                                                                                       | \$                  | \$             | \$                 | \$             |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                                                           | <b>181 498</b>      | 197 279        | <b>483 545</b>     | 417 596        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                                                         | <b>(94 934)</b>     | (102 941)      | <b>(356 752)</b>   | (308 233)      |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                                                           | <b>(62 268)</b>     | (38 615)       | <b>(235 141)</b>   | (103 104)      |
| <b>Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères</b> | <b>(256)</b>        | (331)          | <b>(60)</b>        | 3 217          |
| <b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                                                              | <b>24 040</b>       | 55 392         | <b>(108 408)</b>   | 9 476          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début</b>                                                                               | <b>30 718</b>       | 17 915         | <b>163 166</b>     | 63 831         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>                                                                               | <b>54 758</b>       | 73 307         | <b>54 758</b>      | 73 307         |

## 6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au troisième trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 181,5 millions \$, comparativement à 197,3 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 15,8 millions \$, ou 8,0 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 21,9 millions \$ des impôts sur le résultat payés; et
- le montant de 10,5 millions \$ relatif aux réclamations et litiges; partiellement contrebalancés par
- l'augmentation de 3,4 millions \$ du BAIIA ajusté;
- l'augmentation de 7,3 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; et
- la diminution de 4,5 millions \$ des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 483,5 millions \$, comparativement à 417,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 65,9 millions \$, ou 15,8 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 45,8 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 83,7 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 51,9 millions \$ des impôts sur le résultat payés; et
- le montant de 10,5 millions \$ relatif aux réclamations et litiges.

## 6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les activités d'investissement ont diminué de 8,0 millions \$, ou 7,8 %, et ont augmenté de 48,5 millions \$, ou 15,7 %, respectivement, pour se chiffrer à 94,9 millions \$ et à 356,8 millions \$, respectivement, par rapport à 102,9 millions \$ et à 308,2 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, en raison principalement des acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, comme il est expliqué plus loin.

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

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

|                                                                                                                  | Trimestres clos les |             | Neuf mois clos les |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                                                                                                  | 31 mai 2016         | 31 mai 2015 | 31 mai 2016        | 31 mai 2015 |
| (en milliers de dollars)                                                                                         | \$                  | \$          | \$                 | \$          |
| Équipements à l'abonné <sup>(1)</sup>                                                                            | 22 421              | 29 589      | 122 194            | 97 461      |
| Infrastructure évolutive <sup>(2)</sup>                                                                          | 8 914               | 18 287      | 43 557             | 48 268      |
| Extensions de réseaux                                                                                            | 9 557               | 10 305      | 41 871             | 31 620      |
| Modernisation/reconstruction                                                                                     | 4 112               | 3 970       | 13 142             | 12 485      |
| Immobilisations de soutien                                                                                       | 13 781              | 9 205       | 41 022             | 21 253      |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services à large bande canadiens et américains                      | 58 785              | 71 356      | 261 786            | 211 087     |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de TIC aux entreprises                                     | 30 844              | 28 221      | 79 820             | 86 714      |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles – Siège social                                                        | —                   | —           | 26                 | 2           |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles                                                                       | 89 629              | 99 577      | 341 632            | 297 803     |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services à large bande canadiens et américains | 4 235               | 3 360       | 11 889             | 10 157      |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de TIC aux entreprises                | 578                 | 781         | 3 972              | 1 314       |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs                                                  | 4 813               | 4 141       | 15 861             | 11 471      |
|                                                                                                                  | 94 442              | 103 718     | 357 493            | 309 274     |

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

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

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 89,6 millions \$ et à 341,6 millions \$, respectivement, comparativement à 99,6 millions \$ et à 297,8 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 4,8 millions \$ et à 15,9 millions \$, respectivement, comparativement à 4,1 millions \$ et à 11,5 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015.

Les variations les plus importantes sont les suivantes :

#### **SECTEUR DES SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS**

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 se sont établies à 33,8 millions \$, ce qui représente une diminution de 20,2 millions \$, ou 37,4 %, comparativement à 54,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015. Cette diminution est principalement attribuable au niveau plus élevé des acquisitions d'équipements à l'abonné au cours de l'exercice 2015 liés au lancement des services numériques avancés TiVo au Québec et aux acquisitions liées à l'infrastructure évolutive et aux extensions de réseaux afin d'accroître et d'améliorer le réseau dans certaines régions desservies, facteurs contrebalancés en partie par l'appréciation du dollar américain relativement au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 178,6 millions \$, comparativement à 152,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 26,5 millions \$, ou 17,4 %. Cette augmentation découle essentiellement des acquisitions d'équipements à l'abonné liés aux services numériques avancés TiVo, des dépenses supplémentaires au titre des immobilisations de soutien engagées dans le cadre de l'implémentation d'un nouveau système de gestion des relations avec les clients, des acquisitions liées à l'infrastructure évolutive afin d'améliorer notre réseau dans certaines régions desservies et de l'appréciation du dollar américain relativement au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 3,2 millions \$ et à 8,9 millions \$, respectivement, comparativement à 2,7 millions \$ et à 8,1 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015; et
- Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, le ratio d'intensité du capital a atteint 19,8 %, contre 16,9 % pour la période correspondante de l'exercice 2015, en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits.

#### **SECTEUR DES SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS**

- Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont établies à 25,0 millions \$ et à 83,2 millions \$, respectivement, ce qui représente une augmentation de 7,6 millions \$ et de 24,2 millions \$, ou 43,7 % et 41,1 %, respectivement, par rapport à 17,4 millions \$ et à 59,0 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015. L'augmentation pour les deux périodes est principalement attribuable aux dépenses supplémentaires au titre des immobilisations de soutien et des équipements à l'abonné, en raison du lancement des services numériques avancés TiVo dans l'est du Connecticut en janvier 2016, et de l'intérêt soutenu des clients à l'égard de ce service. Cette augmentation est également attribuable à la croissance des unités de service primaire, à la récente acquisition du réseau au Connecticut, ainsi qu'à la hausse des taux de change par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent;
- Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 1,0 million \$ et à 2,9 millions \$, respectivement, comparativement à 0,7 million \$ et à 2,0 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015; et
- Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, le ratio d'intensité du capital a atteint 18,8 %, contre 17,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la croissance des dépenses d'investissement qui a surpassé celle des produits et du calendrier de certaines initiatives.

#### **SECTEUR DES SERVICES DE TIC AUX ENTREPRISES**

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 se sont établies à 30,8 millions \$, contre 28,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015. Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 79,8 millions \$, comparativement à 86,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une diminution de 6,9 millions \$, ou 8,0 %. La variation pour les deux périodes s'explique par l'achèvement, au cours de l'exercice 2015, de la construction des modules restants du centre de données de Barrie, en Ontario, à l'exception du trimestre, et du module 1 du centre de données à Kirkland, au Québec, facteurs contrebalancés en partie par l'expansion de la zone de couverture de son centre de données grâce à la construction initiale du module 2 au centre de données à Kirkland liée à un important contrat de services de colocation, et par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, à l'exception de la livre sterling pour le trimestre, ainsi que par le calendrier de certaines initiatives;
- Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont établies à 0,6 million \$ et à 4,0 millions \$, respectivement, comparativement à 0,8 million \$ et à 1,3 million \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015; et
- Le ratio d'intensité du capital a atteint 36,8 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, contre 37,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles.

## REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2015

Le 20 août 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Communications, a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs nets du réseau au Connecticut, qui desservait 27 256 clients de vidéo, 22 673 clients d'Internet et 7 817 clients de téléphonie au 31 août 2015. La transaction, qui est évaluée à 200 millions \$ US, compte non tenu d'un ajustement de 1,3 million \$ US du fonds de roulement net après la clôture, a été financée au moyen d'une combinaison de fonds en caisse, d'un prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable existante d'un montant de 90 millions \$ US et d'emprunts totalisant 100 millions \$ US aux termes d'une nouvelle facilité d'emprunt à terme A-2 émise en vertu des facilités de crédit de premier rang. Cette acquisition renforce la zone de couverture de Cogeco Communications sur le marché américain et lui assure un fort potentiel de croissance.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la Société a finalisé la répartition du prix d'achat du réseau au Connecticut. La répartition finale du prix d'achat s'établit comme suit :

|                                                         | Répartition<br>préliminaire<br>31 août 2015 | Répartition<br>finale<br>30 novembre 2015 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>               | \$                                          | \$                                        |
| <b>Contrepartie versée</b>                              |                                             |                                           |
| Prix d'achat                                            | 261 600                                     | 261 600                                   |
| Ajustements du fonds de roulement                       | 1 640                                       | 1 640                                     |
|                                                         | 263 240                                     | 263 240                                   |
| <b>Actifs nets acquis</b>                               |                                             |                                           |
| Créances clients et autres débiteurs                    | 616                                         | 616                                       |
| Charges payées d'avance et autres                       | 1 696                                       | 1 696                                     |
| Immobilisations corporelles                             | 51 368                                      | 51 368                                    |
| Immobilisations incorporelles                           | 108 564                                     | 115 104                                   |
| Goodwill                                                | 101 685                                     | 95 145                                    |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs pris en charge | (689)                                       | (689)                                     |
|                                                         | 263 240                                     | 263 240                                   |

## 6.3 FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

### FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Au troisième trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 84,7 millions \$, comparativement à 75,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une hausse de 8,8 millions \$, ou 11,6 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 3,4 millions \$ du BAIIA ajusté;
- la diminution de 9,3 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs;
- la diminution de 4,5 millions \$ des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition; et
- la diminution de 3,0 millions \$ des charges financières; partiellement contrebalancées par
- le montant de 10,5 millions \$ relatif aux réclamations et litiges.

Pour les neuf premiers mois, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 199,4 millions \$, comparativement à 213,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 14,5 millions \$, ou 6,8 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 48,2 millions \$ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs;
- le montant de 10,5 millions \$ relatif aux réclamations et litiges; et
- l'augmentation de 7,8 millions \$ des impôts exigibles; partiellement contrebalancés par
- l'augmentation de 45,8 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 5,0 millions \$ des charges financières.

### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 43,0 millions \$, en raison principalement des facteurs suivants :

- le remboursement de 37,2 millions \$ sur les facilités de crédit renouvelables; et
- le remboursement de 9,3 millions \$ sur la dette à long terme; partiellement contrebalancés par
- l'augmentation de 3,5 millions \$ de l'endettement bancaire.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 21,5 millions \$, en raison principalement des facteurs suivants :

- le remboursement de 9,5 millions \$ sur les facilités de crédit renouvelables;
- le remboursement de 7,9 millions \$ sur la dette à long terme; et
- la diminution de 4,1 millions \$ de l'endettement bancaire.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 177,3 millions \$, en raison principalement des facteurs suivants :

- le remboursement sur la dette à long terme et le règlement des instruments financiers dérivés pour un montant de 240,6 millions \$, principalement liés aux billets garantis de premier rang, série A d'une valeur de 190 millions \$ US venant à échéance en octobre 2015; partiellement contrebalancés par
- l'augmentation de 36,5 millions \$ des facilités de crédit renouvelables; et
- l'augmentation de 26,9 millions \$ de l'endettement bancaire.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 50,5 millions \$, en raison principalement des facteurs suivants :

- le remboursement de 34,0 millions \$ sur les facilités de crédit renouvelables; et
- le remboursement de 28,2 millions \$ sur la dette à long terme; contrebalancés en partie par
- l'augmentation de 11,7 millions \$ de l'endettement bancaire.

## **DIVIDENDES**

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ 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 19,1 millions \$, comparativement au dividende déterminé trimestriel de 0,35 \$, ou 17,1 millions \$, au troisième trimestre de l'exercice 2015. Les versements de dividendes au cours des neuf premiers mois ont totalisé 1,17 \$ par action, ou 57,3 millions \$, contre 1,05 \$ par action, ou 51,3 millions \$, à l'exercice précédent.

## **6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES**

Au cours de sa réunion du 6 juillet 2016, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 3 août 2016 aux actionnaires inscrits en date du 20 juillet 2016. 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.

## 7. SITUATION FINANCIÈRE

### 7.1 FONDS DE ROULEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Communications maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de créances clients et autres 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.

Les variations s'établissent comme suit :

|                                                | 31 mai<br>2016   | 31 août<br>2015  | Variation      | Explications                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>(en milliers de dollars)</i>                | \$               | \$               | \$             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Actifs courants</b>                         |                  |                  |                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie        | 54 758           | 163 166          | (108 408)      | Remboursement des billets garantis de premier rang, série A, de 190 millions \$ US en octobre 2015, conjugué à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, facteurs contrebalancés en partie par les flux de trésorerie excédentaires générés par les activités.                                                                        |
| Créances clients et autres débiteurs           | 105 231          | 123 880          | (18 649)       | Réception du montant à recevoir lié au règlement d'une réclamation auprès d'un fournisseur, conjugué à la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et à la baisse des créances clients et autres débiteurs de nos établissements à l'étranger, facteurs contrebalancés en partie par la croissance des produits. |
| Impôts sur le résultat à recevoir              | 17 914           | 10 747           | 7 167          | Impôts sur le résultat payés excédentaires contrebalancés en partie par la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.                                                                                                                                                                                             |
| Charges payées d'avance et autres              | 23 000           | 16 416           | 6 584          | Hausse des frais payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Instruments financiers dérivés                 | —                | 49 834           | (49 834)       | Règlement des swaps de devises liés aux billets de premier rang, série A, de 190 millions \$ US.                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                | 200 903          | 364 043          | (163 140)      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Passifs courants</b>                        |                  |                  |                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Endettement bancaire                           | 26 863           | —                | 26 863         | Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs       | 223 711          | 287 632          | (63 921)       | Calendrier des paiements faits aux fournisseurs.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Provisions                                     | 29 329           | 23 780           | 5 549          | Principalement liées aux réclamations et litiges.                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Passifs d'impôts sur le résultat               | 27 070           | 53 790           | (26 720)       | Paiements au titre des impôts sur le résultat.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Produits différés et perçus d'avance           | 63 751           | 62 094           | 1 657          | Non significatif.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Instruments financiers dérivés                 | 72               | —                | 72             | Non significatif.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Tranche à court terme de la dette à long terme | 12 095           | 297 629          | (285 534)      | Principalement liée au remboursement des billets garantis de premier rang, série A, de 190 millions \$ US en octobre 2015, conjugué au report de l'amortissement de la facilité d'emprunt à terme A, dont l'échéance a été prolongée de novembre 2017 à septembre 2019.                                                                                         |
|                                                | 382 891          | 724 925          | (342 034)      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Fonds de roulement déficitaire</b>          | <b>(181 988)</b> | <b>(360 882)</b> | <b>178 894</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## 7.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

|                                 | 31 mai<br>2016 | 31 août<br>2015 | Variation | Explications                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------|----------------|-----------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>(en milliers de dollars)</i> | \$             | \$              | \$        |                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Actifs non courants</b>      |                |                 |           |                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Immobilisations corporelles     | 1 995 209      | 1 985 421       | 9 788     | Excédent des dépenses d'investissement sur la dotation à l'amortissement, contrebalancé en partie par la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.                                                                           |
| Immobilisations incorporelles   | 2 068 684      | 2 131 483       | (62 799)  | Perte de valeur dans le secteur des Services de TIC aux entreprises conjuguée à l'excédent de la dotation à l'amortissement sur les acquisitions d'immobilisations incorporelles et à la baisse du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien. |
| Goodwill                        | 1 061 925      | 1 497 800       | (435 875) | Principalement lié à la perte de valeur dans le secteur des Services de TIC aux entreprises et à la baisse du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.                                                                                      |
| <b>Passifs non courants</b>     |                |                 |           |                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Dette à long terme              | 2 999 827      | 2 982 395       | 17 432    | Hausse des prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable du Canada, contrebalancée en partie par les remboursements sur les facilités de crédit de premier rang et par la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.    |

## 7.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de Cogeco Communications au 30 juin 2016. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

|                                                                     | Nombre<br>d'actions/<br>d'options | Montant<br>\$ |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| <i>(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions/d'options)</i> |                                   |               |
| <b>Actions ordinaires</b>                                           |                                   |               |
| Actions à droits de vote multiples                                  | 15 691 100                        | 98 346        |
| Actions subalternes à droit de vote                                 | 33 672 681                        | 924 558       |
| <b>Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote</b>        |                                   |               |
| Options en cours                                                    | 682 886                           |               |
| Options pouvant être exercées                                       | 226 849                           |               |

## 7.4 FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Communications 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 Communications, présentées dans le rapport annuel de 2015, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2015, à l'exception de ce qui suit.

Le 31 mai 2016, deux filiales américaines de Cogeco Communications ont modifié leurs facilités de crédit de premier rang. Selon ces modifications, la facilité à terme A a été convertie en une facilité à terme A-3. Par conséquent, l'échéance a été prolongée du 30 novembre 2017 au 2 septembre 2019, et l'échéancier d'amortissement trimestriel fixe a été harmonisé avec celui de la facilité d'emprunt à terme A-2. L'échéance de la facilité de crédit renouvelable a également été prolongée du 30 novembre 2017 au 2 septembre 2019. Aucun autre changement n'a été apporté aux modalités des facilités de crédit de premier rang.

Le 8 décembre 2015, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée d'un an, en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 janvier 2021.

Le 14 octobre 2015, une filiale américaine de Cogeco Communications a conclu deux conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer les taux d'intérêt sur un montant notionnel de 150 millions \$ US (75 millions \$ US en vertu de chaque convention) au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes de 0,6120 % et de 0,9870 % en vertu des facilités d'emprunt à terme A et A-2 jusqu'au 30 octobre 2017 et au 31 juillet 2019, respectivement. Conformément à la conversion de la facilité d'emprunt à terme A en une facilité d'emprunt à terme A-3 le 31 mai 2016, la désignation du montant notionnel de 75 millions \$ US liée à la facilité d'emprunt à terme A a été ainsi remplacée par la facilité d'emprunt à terme A-3.

Au 31 mai 2016, la Société avait utilisé 277,7 millions \$ de son crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour de 800 millions \$ pour une disponibilité restante de 522,3 millions \$. Par ailleurs, deux filiales liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 196,7 millions \$ (150 millions \$ US), dont un montant de 124,7 millions \$ (95,1 millions \$ US) avait été utilisé au 31 mai 2016, pour une disponibilité restante de 71,9 millions \$ (54,9 millions \$ US).

## 7.5 GESTION FINANCIÈRE

### Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt ont une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 31 mai 2016, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes du crédit à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de la Société.

Pour réduire ce risque, la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 mai 2016.

| Type de couverture | Montant notionnel | Taux d'intérêt reçu                      | Taux d'intérêt payé | Échéance        | Élément couvert                |
|--------------------|-------------------|------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------------|
| Flux de trésorerie | 75 millions \$ US | Taux de base LIBOR en dollars américains | 0,6120 %            | 30 octobre 2017 | Facilité d'emprunt à terme A-3 |
| Flux de trésorerie | 75 millions \$ US | Taux de base LIBOR en dollars américains | 0,9870 %            | 31 juillet 2019 | Facilité d'emprunt à terme A-2 |

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1 % du taux d'intérêt applicable à la tranche non couverte de ces facilités est d'approximativement 8,1 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2016.

### Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américains. La Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des swaps de devises peuvent être utilisés pour établir le taux de change applicable à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture.

Afin de réduire ce risque, la Société a conclu, le 2 octobre 2008, des swaps de devises en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la Société a réglé ces swaps de devises d'un montant notionnel de 190 millions \$ US, à la suite du remboursement des billets garantis de premier rang, série A, le 1<sup>er</sup> octobre 2015.

La Société est également exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains et en livres 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 charges financières d'approximativement 7,9 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2016.

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'achat 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 2016.

| Type de couverture                | Montant notionnel de la dette | Investissement global | Élément couvert                                                                 |
|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Investissement net                | 825,5 millions \$ US          | 885,1 millions \$ US  | Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains |
| Investissement net <sup>(1)</sup> | 44,1 millions £               | 29,3 millions £       | Investissements nets dans des établissements à l'étranger en livres sterling    |

(1) Suite à la perte de valeur du goodwill, le 31 mai 2016, la Société a réduit le montant notionnel de la dette désigné de 20,1 millions £. De plus, le 5 juillet 2016, le montant notionnel de la dette a été réduit à 24 millions £.

Les taux de change utilisés 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 2016 étaient de 1,3110 \$ pour un dollar américain (1,3157 \$ au 31 août 2015) et de 1,8989 \$ pour une livre sterling (2,0189 \$ au 31 août 2015). Une variation de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier le résultat global d'approximativement 5 millions \$.

Les taux moyens en vigueur au cours des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur des Services à large bande américains et d'une partie du secteur des Services de TIC aux entreprises s'établissaient comme suit :

|                                                 | Trimestres clos les |                |           | Neuf mois clos les |                |           |
|-------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------|
|                                                 | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | Variation | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 | Variation |
|                                                 | \$                  | \$             | %         | \$                 | \$             | %         |
| Dollar américain par rapport au dollar canadien | <b>1,2996</b>       | 1,2378         | 5,0       | <b>1,3370</b>      | 1,1870         | 12,6      |
| Livre sterling par rapport au dollar canadien   | <b>1,8669</b>       | 1,8715         | (0,2)     | <b>1,9699</b>      | 1,8389         | 7,1       |

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 sectoriels et consolidés de Cogeco Communications pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016.

| Trimestre clos le 31 mai 2016<br>(en milliers de dollars)                                            | Services à large bande<br>canadiens |                                      | Services à large bande<br>américains |                                      | Services de TIC aux<br>entreprises |                                      | Données consolidées                      |                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|
|                                                                                                      | Données<br>comptabilisées           | Incidence<br>du taux<br>de<br>change | Données<br>comptabilisées            | Incidence<br>du taux<br>de<br>change | Données<br>comptabilisées          | Incidence<br>du taux<br>de<br>change | Données<br>comptabilisées <sup>(1)</sup> | Incidence<br>du taux<br>de<br>change |
|                                                                                                      | \$                                  | \$                                   | \$                                   | \$                                   | \$                                 | \$                                   | \$                                       | \$                                   |
| Produits                                                                                             | <b>318 361</b>                      | —                                    | <b>150 369</b>                       | <b>15 037</b>                        | <b>72 344</b>                      | <b>3 929</b>                         | <b>540 257</b>                           | <b>18 966</b>                        |
| Charges d'exploitation                                                                               | <b>153 051</b>                      | <b>634</b>                           | <b>87 452</b>                        | <b>8 746</b>                         | <b>49 408</b>                      | <b>2 789</b>                         | <b>292 555</b>                           | <b>12 169</b>                        |
| Honoraires de gestion                                                                                | —                                   | —                                    | —                                    | —                                    | —                                  | —                                    | <b>4 587</b>                             | —                                    |
| BAIIA ajusté                                                                                         | <b>165 310</b>                      | <b>(634)</b>                         | <b>62 917</b>                        | <b>6 291</b>                         | <b>22 936</b>                      | <b>1 140</b>                         | <b>243 115</b>                           | <b>6 797</b>                         |
| Acquisitions d'immobilisations<br>corporelles, d'immobilisations<br>incorporelles et d'autres actifs | <b>37 047</b>                       | <b>643</b>                           | <b>25 973</b>                        | <b>2 594</b>                         | <b>31 422</b>                      | <b>643</b>                           | <b>94 442</b>                            | <b>3 880</b>                         |
| Flux de trésorerie disponibles                                                                       | —                                   | —                                    | —                                    | —                                    | —                                  | —                                    | <b>84 664</b>                            | <b>975</b>                           |

(1) Les résultats consolidés ne correspondent pas à l'addition des résultats des secteurs opérationnels, car les éliminations intersectorielles et autres ne sont pas présentées.

| Neuf mois clos le 31 mai 2016<br>(en milliers de dollars)                                            | Services à large bande<br>canadiens |                                      | Services à large bande<br>américains |                                      | Services de TIC aux<br>entreprises |                                      | Données consolidées                      |                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|
|                                                                                                      | Données<br>comptabilisées           | Incidence<br>du taux<br>de<br>change | Données<br>comptabilisées            | Incidence<br>du taux<br>de<br>change | Données<br>comptabilisées          | Incidence<br>du taux<br>de<br>change | Données<br>comptabilisées <sup>(1)</sup> | Incidence<br>du taux<br>de<br>change |
|                                                                                                      | \$                                  | \$                                   | \$                                   | \$                                   | \$                                 | \$                                   | \$                                       | \$                                   |
| Produits                                                                                             | <b>948 020</b>                      | —                                    | <b>458 773</b>                       | <b>45 881</b>                        | <b>227 984</b>                     | <b>12 897</b>                        | <b>1 632 093</b>                         | <b>58 778</b>                        |
| Charges d'exploitation                                                                               | <b>457 184</b>                      | <b>2 155</b>                         | <b>262 514</b>                       | <b>26 257</b>                        | <b>151 510</b>                     | <b>8 821</b>                         | <b>882 566</b>                           | <b>37 233</b>                        |
| Honoraires de gestion                                                                                | —                                   | —                                    | —                                    | —                                    | —                                  | —                                    | <b>13 888</b>                            | —                                    |
| BAIIA ajusté                                                                                         | <b>490 836</b>                      | <b>(2 155)</b>                       | <b>196 259</b>                       | <b>19 624</b>                        | <b>76 474</b>                      | <b>4 076</b>                         | <b>735 639</b>                           | <b>21 545</b>                        |
| Acquisitions d'immobilisations<br>corporelles, d'immobilisations<br>incorporelles et d'autres actifs | <b>187 508</b>                      | <b>5 956</b>                         | <b>86 167</b>                        | <b>8 627</b>                         | <b>83 792</b>                      | <b>1 863</b>                         | <b>357 493</b>                           | <b>16 446</b>                        |
| Flux de trésorerie disponibles                                                                       | —                                   | —                                    | —                                    | —                                    | —                                  | —                                    | <b>199 404</b>                           | <b>(880)</b>                         |

(1) Les résultats consolidés ne correspondent pas à l'addition des résultats des secteurs opérationnels, car les éliminations intersectorielles et autres ne sont pas présentées.

## 8. RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

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

### 8.1 SERVICES À LARGE BANDE CANADIENS

#### STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

|                                  | 31 mai<br>2016 | Ajouts nets (pertes nettes) |                |                    |                | % de pénétration <sup>(1)</sup> |                |
|----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|                                  |                | Trimestres clos les         |                | Neuf mois clos les |                | 31 mai<br>2016                  | 31 mai<br>2015 |
|                                  |                | 31 mai<br>2016              | 31 mai<br>2015 | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 |                                 |                |
| Unités de service primaire       | 1 921 799      | (10 544)                    | (6 735)        | (4 743)            | (9 099)        |                                 |                |
| Clients du service de vidéo      | 747 257        | (8 109)                     | (5 500)        | (18 101)           | (22 188)       | 43,9                            | 46,7           |
| Clients du service d'Internet    | 728 086        | 3 707                       | 1 843          | 23 531             | 20 506         | 42,8                            | 42,2           |
| Clients du service de téléphonie | 446 456        | (6 142)                     | (3 078)        | (10 173)           | (7 417)        | 26,3                            | 27,8           |

(1) En pourcentage des foyers câblés.

#### VIDÉO

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 8 109 et à 18 101, respectivement, comparativement à 5 500 et à 22 188 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution plus marquée au cours du trimestre est essentiellement attribuable aux offres concurrentielles au sein du secteur, ainsi qu'à la croissance de la zone de couverture de nos concurrents en matière d'IPTV et à la maturité des catégories de services, facteurs partiellement contrebalancés par le lancement des services de vidéo numérique avancée TiVo au cours de l'exercice 2015. La diminution moindre des clients du service de vidéo pour les neuf premiers mois est essentiellement attribuable au lancement des services de vidéo numérique avancée TiVo au cours de l'exercice 2015, facteur partiellement contrebalancé par les offres concurrentielles au sein du secteur, ainsi que par la croissance de la zone de couverture de nos concurrents en matière d'IPTV et par la maturité des catégories de services.

#### INTERNET

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les ajouts nets de clients du service d'Internet se sont établis à 3 707 et à 23 531, respectivement, comparativement à 1 843 et à 20 506 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison de l'amélioration de l'offre de produits, de l'incidence positive des forfaits de services, de l'incidence complète du lancement des services de vidéo numérique avancée TiVo qui requièrent un abonnement à un service Internet, des activités promotionnelles et de la croissance du secteur commercial.

#### TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont établies à 6 142 et à 10 173, respectivement, comparativement à 3 078 et à 7 417 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, en raison de l'augmentation du taux de pénétration de la téléphonie mobile en Amérique du Nord et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie mobile, entraînant une baisse du nombre de clients qui s'abonnent aux services de téléphonie filaire.

Au 31 mai 2016, 71 % (70 % en 2015) des clients des Services à large bande canadiens étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services à large bande canadiens, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 29 % des clients sont abonnés à un seul service (30 % en 2015), 37 % à un duo de services (35 % en 2015) et 34 % au trio (35 % en 2015).

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

|                                                        | Trimestres clos les |                |           | Neuf mois clos les |                |           |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------|
|                                                        | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | Variation | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$                  | \$             | %         | \$                 | \$             | %         |
| Produits                                               | 318 361             | 317 486        | 0,3       | 948 020            | 946 674        | 0,1       |
| Charges d'exploitation                                 | 153 051             | 153 797        | (0,5)     | 457 184            | 464 119        | (1,5)     |
| BAIIA ajusté                                           | 165 310             | 163 689        | 1,0       | 490 836            | 482 555        | 1,7       |
| Marge d'exploitation                                   | 51,9 %              | 51,6 %         |           | 51,8 %             | 51,0 %         |           |

## PRODUITS

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les produits sont demeurés stables, s'établissant à 318,4 millions \$ et à 948,0 millions \$, respectivement, comparativement à 317,5 millions \$ et à 946,7 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, principalement en raison des hausses tarifaires entrées en vigueur en février 2016 et de la croissance soutenue du secteur commercial, facteurs contrebalancés en partie par une diminution des unités de service primaire au 31 mai 2016 par rapport au 31 mai 2015 et par l'incidence de l'entrée en vigueur des exigences relatives à l'offre d'un petit service de base et d'options d'assemblage souples le 1<sup>er</sup> mars 2016.

## CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre clos le 31 mai 2016, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 153,1 millions \$, une diminution de 0,7 million \$, ou 0,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois, les charges d'exploitation ont diminué de 6,9 millions \$, ou 1,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 457,2 millions \$. La diminution pour les deux périodes est attribuable à une diminution du nombre de clients du service de vidéo au 31 mai 2016 par rapport au 31 mai 2015 et aux améliorations continues de l'efficacité opérationnelle, contrebalancées en partie par les hausses des coûts de programmation.

## BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, le BAIJA ajusté s'est établi à 165,3 millions \$, soit une hausse de 1,6 million \$, ou 1,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2016, le BAIJA ajusté s'est établi à 490,8 millions \$, soit une hausse de 8,3 millions \$, ou 1,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation pour les deux périodes découle principalement de la diminution des charges d'exploitation; par conséquent, la marge d'exploitation a augmenté, passant de 51,6 % à 51,9 % pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 et de 51,0 % à 51,8 % pour les neuf premiers mois, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

## 8.2 SERVICES À LARGE BANDE AMÉRICAINS

### STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

|                                  | 31 mai<br>2016 | Ajouts nets (pertes nettes) |                |                    |                | % de pénétration <sup>(1)</sup> |                |
|----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|                                  |                | Trimestres clos les         |                | Neuf mois clos les |                | 31 mai<br>2016                  | 31 mai<br>2015 |
|                                  |                | 31 mai<br>2016              | 31 mai<br>2015 | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 |                                 |                |
| Unités de service primaire       | 590 000        | 7 206                       | 4 334          | 18 840             | 15 670         |                                 |                |
| Clients du service de vidéo      | 245 152        | (819)                       | (938)          | (4 151)            | (2 863)        | 41,4                            | 42,9           |
| Clients du service d'Internet    | 249 452        | 6 675                       | 4 407          | 19 537             | 15 098         | 42,1                            | 39,4           |
| Clients du service de téléphonie | 95 396         | 1 350                       | 865            | 3 454              | 3 435          | 16,1                            | 16,1           |

(1) En pourcentage des foyers câblés.

### VIDÉO

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 819 et à 4 151, respectivement, comparativement à 938 et à 2 863 pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, en raison des offres concurrentielles au sein du secteur, facteur contrebalancé en partie par l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée TiVo et par le lancement au Connecticut réalisé le 12 janvier 2016.

### INTERNET

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les ajouts nets de clients du service d'Internet se sont établis à 6 675 et à 19 537, respectivement, comparativement à 4 407 et à 15 098 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison de la croissance soutenue des services de vidéo numérique TiVo qui requièrent un abonnement à un service Internet, de la demande pour les services d'Internet dans notre réseau au Connecticut récemment acquis, des initiatives de marketing additionnelles ciblées portant sur les offres groupées, ainsi que de la croissance du secteur commercial.

### TÉLÉPHONIE

Pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont chiffrés à 1 350 et à 3 454, respectivement, comparativement à 865 et à 3 435 pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison de la croissance soutenue dans les secteurs résidentiel et commercial.

Au 31 mai 2016, 57 % (59 % en 2015) des clients des Services à large bande américains étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services à large bande américains, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 43 % des clients sont abonnés à un seul service (41 % en 2015), 36 % à un duo de services (38 % en 2015) et 21 % au trio (21 % en 2015).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

|                                                        | Trimestres clos les |                |           | Neuf mois clos les |                |           |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------|
|                                                        | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | Variation | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$                  | \$             | %         | \$                 | \$             | %         |
| Produits                                               | 150 369             | 121 135        | 24,1      | 458 773            | 343 741        | 33,5      |
| Charges d'exploitation                                 | 87 452              | 68 763         | 27,2      | 262 514            | 194 613        | 34,9      |
| BAIIA ajusté                                           | 62 917              | 52 372         | 20,1      | 196 259            | 149 128        | 31,6      |
| Marge d'exploitation                                   | 41,8 %              | 43,2 %         |           | 42,8 %             | 43,4 %         |           |

### PRODUITS

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les produits ont augmenté de 29,2 millions \$ et de 115,0 millions \$, ou 24,1 % et 33,5 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, pour s'établir à 150,4 millions \$ et à 458,8 millions \$, respectivement. L'augmentation des produits pour les deux périodes découle principalement de l'acquisition du réseau au Connecticut au quatrième trimestre de l'exercice 2015, de la croissance interne grâce à la croissance des unités de service primaire et aux hausses tarifaires, et des taux de change favorables par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2015.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les produits exprimés en monnaie locale se sont chiffrés à 115,7 millions \$ US et à 343,2 millions \$ US, respectivement, comparativement à 97,9 millions \$ US et à 289,4 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, ce qui représente une hausse de 17,8 millions \$ US et de 53,7 millions \$ US, ou 18,2 % et 18,6 %, respectivement, incluant les produits du réseau au Connecticut.

### CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les charges d'exploitation ont augmenté de 18,7 millions \$ et de 67,9 millions \$, ou 27,2 % et 34,9 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, pour s'établir à 87,5 millions \$ et à 262,5 millions \$, respectivement. Cette hausse pour les deux périodes est principalement imputable à l'acquisition du réseau au Connecticut au quatrième trimestre de l'exercice 2015, aux coûts engagés pour les unités de service primaire additionnelles, aux initiatives de marketing additionnelles visant à améliorer la croissance des unités de service primaire, à la hausse des coûts de programmation, la hausse des taux de change par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2015, et aux coûts non récurrents.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, les charges d'exploitation exprimées en monnaie locale se sont chiffrées à 67,3 millions \$ US et à 196,4 millions \$ US, respectivement, comparativement à 55,6 millions \$ US et à 163,8 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, ce qui représente une hausse de 11,7 millions \$ US et de 32,6 millions \$ US, ou 21,1 % et 19,9 %, respectivement, incluant les charges d'exploitation du réseau au Connecticut.

### BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, le BAIIA ajusté a augmenté de 10,5 millions \$ et de 47,1 millions \$, ou 20,1 % et 31,6 %, respectivement, pour atteindre 62,9 millions \$ et 196,3 millions \$, respectivement, par rapport à 52,4 millions \$ et à 149,1 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice 2015, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien, conjuguée à la hausse des produits, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des charges d'exploitation, y compris les coûts non récurrents. En raison d'une croissance des charges d'exploitation supérieure à la croissance des produits, la marge d'exploitation a diminué pour s'établir à 41,8 % et à 42,8 %, respectivement, comparativement à 43,2 % et à 43,4 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, le BAIIA ajusté exprimé en monnaie locale s'est établi à 48,4 millions \$ US et à 146,8 millions \$ US, respectivement, comparativement à 42,3 millions \$ US et à 125,6 millions \$ US pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 6,1 millions \$ US et de 21,2 millions \$ US, ou 14,4 % et 16,9 %, respectivement, incluant le BAIIA ajusté du réseau au Connecticut.

## 8.3 SERVICES DE TIC AUX ENTREPRISES

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

|                                                        | Trimestres clos les |                |           | Neuf mois clos les |                |           |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------|-----------|--------------------|----------------|-----------|
|                                                        | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | Variation | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 | Variation |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i> | \$                  | \$             | %         | \$                 | \$             | %         |
| Produits                                               | 72 344              | 78 475         | (7,8)     | 227 984            | 234 587        | (2,8)     |
| Charges d'exploitation                                 | 49 408              | 51 546         | (4,1)     | 151 510            | 153 280        | (1,2)     |
| BAIIA ajusté                                           | 22 936              | 26 929         | (14,8)    | 76 474             | 81 307         | (5,9)     |
| Marge d'exploitation                                   | 31,7 %              | 34,3 %         |           | 33,5 %             | 34,7 %         |           |

#### PRODUITS

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, les produits ont diminué de 6,1 millions \$, ou 7,8 %, par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2015, pour se chiffrer à 72,3 millions \$. Pour les neuf premiers mois, les produits ont diminué de 6,6 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour s'établir à 228,0 millions \$. La diminution pour les deux périodes est essentiellement attribuable aux pressions concurrentielles sur les tarifs des services d'hébergement géré et de connectivité réseau, ainsi qu'à l'abandon progressif plus rapide des services non rentables, facteurs partiellement contrebalancés par les taux de change favorables, à l'exception de la livre sterling par rapport au dollar canadien pour le trimestre.

#### CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016 ont diminué de 2,1 millions \$, ou 4,1 %, pour s'établir à 49,4 millions \$, et de 1,8 million \$, ou 1,2 %, pour s'établir à 151,5 millions \$, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, essentiellement en raison des initiatives de réduction des coûts, contrebalancées en partie par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, à l'exception de la livre sterling pour le trimestre, et par les coûts additionnels liés à la mise en service du module 1 du centre de données à Kirkland.

#### BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2016, le BAIIA ajusté a diminué de 4,0 millions \$ et de 4,8 millions \$, ou 14,8 % et 5,9 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, pour s'établir à 22,9 millions \$ et à 76,5 millions \$, respectivement, en raison de la baisse des produits. Par conséquent, la marge d'exploitation a diminué, passant de 34,3 % à 31,7 % et de 34,7 % à 33,5 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2015.

## 9. PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2016

La rubrique qui suit comprend des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco Communications. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Communications, veuillez consulter la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel de 2015 de la Société.

La Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2016 publiées le 28 octobre 2015 afin de tenir compte des résultats d'exploitation moins élevés que prévu du secteur des Services de TIC aux entreprises, de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et de la hausse des dépenses d'investissement en raison d'un important contrat de services de colocation récemment conclu par Cogeco Peer 1.

La direction prévoit maintenant que les produits s'établiront entre 2 175 millions \$ et 2 195 millions \$. Une diminution des produits est prévue dans le secteur des Services de TIC aux entreprises en raison d'un marché plus concurrentiel. De plus, les produits des Services à large bande canadiens devraient être moins élevés que prévu initialement en raison de l'incidence de l'entrée en vigueur des exigences relatives à l'offre d'un petit service de base et d'options d'assemblage souples le 1<sup>er</sup> mars 2016. Les projections pour les Services à large bande américains sont demeurées inchangées.

Le BAIIA ajusté devrait s'établir entre 980 millions \$ et 995 millions \$ en raison de la diminution des produits dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, contrebalancée en partie par les initiatives de réduction des coûts au sein du secteur des Services à large bande canadiens et du secteur des Services de TIC aux entreprises.

Les flux de trésorerie disponibles devraient s'établir entre 265 millions \$ et 280 millions \$ en raison de la diminution du BAIIA ajusté et des dépenses d'investissement additionnelles dans le secteur des Services de TIC aux entreprises qui découlent des investissements effectués au titre du matériel spécialisé et de l'expansion de la zone de couverture de son centre de données par la construction initiale du module 2 au centre de données à Kirkland, au Québec, liée à un important contrat de services de colocation conclu par Cogeco Peer 1.

Le tableau qui suit présente les projections financières révisées pour l'exercice 2016.

|                                                                                                | Projections révisées au<br>6 juillet 2016 | Projections au<br>28 octobre 2015 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                                                | Exercice 2016 <sup>(1)</sup>              | Exercice 2016                     |
| (en millions de dollars)                                                                       | \$                                        | \$                                |
| <b>Projections financières</b>                                                                 |                                           |                                   |
| Produits                                                                                       | 2 175 à 2 195                             | 2 215 à 2 245                     |
| BAIIA ajusté                                                                                   | 980 à 995                                 | 995 à 1 025                       |
| Marge d'exploitation                                                                           | 45,1 % à 45,3 %                           | 44,9 % à 45,7 %                   |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition                                       | 8 à 10                                    | 3 à 5                             |
| Amortissements                                                                                 | 500 à 510                                 | 495 à 505                         |
| Charges financières                                                                            | 130 à 140                                 | 140 à 150                         |
| Impôts exigibles                                                                               | 90 à 100                                  | 100 à 110                         |
| Bénéfice (perte) de l'exercice                                                                 | (210) à (195)                             | 275 à 300                         |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs | 480 à 495                                 | 450 à 465                         |
| Flux de trésorerie disponibles <sup>(2)</sup>                                                  | 265 à 280                                 | 310 à 340                         |
| Intensité du capital                                                                           | 22,1 % à 22,6 %                           | 20,3 % à 20,7 %                   |

(1) Les projections financières de l'exercice 2016 sont fondées sur un taux de change de 1,30 \$ CA pour 1 \$ US pour le quatrième trimestre. Le taux de change moyen estimatif s'établit donc à 1,33 pour l'exercice 2016.

(2) Les flux de trésorerie disponibles 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.

## 10. PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2017

La rubrique qui suit comprend des énoncés prospectifs concernant les perspectives financières de Cogeco Communications. Pour une description des facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de Cogeco Communications, veuillez consulter la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel de 2015 de la Société.

Pour l'exercice 2017, Cogeco Communications prévoit que tous ses secteurs opérationnels dégageront une croissance des produits, qui s'établira entre 2 % et 2,5 %. Au sein des secteurs des Services à large bande canadiens et américains, la croissance des produits devrait provenir essentiellement des initiatives de marketing ciblées visant à améliorer les taux de pénétration des services d'Internet dans les secteurs résidentiel et commercial et de téléphonie dans le secteur commercial, tandis que la pénétration des services de vidéo et de téléphonie résidentiels devrait ralentir au Canada, en raison de la maturité des catégories de services et de la concurrence. Nous prévoyons que la pénétration des services de vidéo numérique et d'Internet continuera de profiter de l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée TiVo au Canada et aux États-Unis. Les secteurs des Services à large bande canadiens et américains devraient également bénéficier de l'incidence des hausses tarifaires dans la plupart de leurs services et de la croissance du nombre d'unités de service primaire aux États-Unis. Dans le secteur des Services de TIC aux entreprises, la croissance des produits devrait découler essentiellement des services d'hébergement géré et de colocation, c'est-à-dire par l'entremise des services supplémentaires fournis à son bassin de clientèle et par l'utilisation accrue de la capacité de ses centres de données, notamment ceux de Barrie, en Ontario et de Kirkland, au Québec.

L'augmentation du BAIIA ajusté devrait s'établir entre 2 % et 3 % en raison d'une croissance des produits supérieure aux charges d'exploitation qui découle des initiatives de réduction des coûts grâce à l'amélioration des systèmes et des processus, contrebalancée en partie par les initiatives de marketing et les stratégies de fidélisation visant à appuyer la croissance des produits. La marge d'exploitation devrait demeurer essentiellement inchangée par rapport aux projections financières révisées pour l'exercice 2016.

Les flux de trésorerie disponibles devraient augmenter de façon importante, c'est-à-dire de 32 % à 36 %, par rapport aux projections financières révisées pour l'exercice 2016 en raison de l'augmentation du BAIIA ajusté conjuguée à la réduction des dépenses d'investissement et des impôts exigibles. Le secteur des Services de TIC aux entreprises devrait générer d'importants flux de trésorerie disponibles sans effet de levier grâce à la croissance du BAIIA et à la diminution des dépenses d'investissement. Par conséquent, les flux de trésorerie disponibles générés devraient permettre de réduire l'endettement, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, et, par le fait même, d'améliorer les ratios d'endettement nets de la Société.

Le ratio d'intensité du capital devrait diminuer par rapport aux projections révisées pour l'exercice 2016, en raison principalement de la baisse importante des dépenses d'investissement dans le secteur des Services de TIC aux entreprises étant donné que la Société aura réalisé ses investissements stratégiques à ses centres de données de Barrie et de Kirkland au cours de l'exercice 2016 et que l'optimisation des dépenses d'investissement sera davantage mise au premier plan. Par ailleurs, l'intensité du capital dans le secteur des Services à large bande américains augmentera légèrement, principalement en raison des investissements stratégiques effectués dans les secteurs qui affichent une forte croissance, comme celui des contrats collectifs de grande envergure.

Le tableau qui suit présente les projections financières préliminaires consolidées de l'exercice 2017.

|                                                                                                | Projections<br>préliminaires | Projections révisées<br>au 6 juillet 2016 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                                | Exercice 2017 <sup>(1)</sup> | Exercice 2016                             |
| (en millions de dollars)                                                                       | \$                           | \$                                        |
| <b>Projections financières</b>                                                                 |                              |                                           |
| Produits                                                                                       | 2 220 à 2 250                | 2 175 à 2 195                             |
| BAIIA ajusté                                                                                   | 1 000 à 1 025                | 980 à 995                                 |
| Marge d'exploitation                                                                           | 45,0 % à 45,6 %              | 45,1 % à 45,3 %                           |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs | 435 à 450                    | 480 à 495                                 |
| Flux de trésorerie disponibles                                                                 | 350 à 380                    | 265 à 280                                 |
| Intensité du capital                                                                           | 19,6 % à 20,0 %              | 22,1 % à 22,6 %                           |

(1) Les projections financières de l'exercice 2017 sont fondées sur un taux de change de 1,30 \$ CA pour 1 \$ US et de 2,00 \$ CA pour 1 £, comparativement à 1,33 et à 2,00, respectivement, pour les projections financières révisées de l'exercice 2016. Le taux d'imposition effectif présumé pour les impôts exigibles est d'environ 21 %.

# 11. 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, relativement 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 (les « CPCI ») et du CIIF, comme il est défini dans le Règlement 52-109. Le cadre de contrôle interne de Cogeco Communications 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.

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 2016 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 des périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016.

# 12. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco Communications figure dans le rapport annuel de 2015 disponible aux adresses [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et [corpo.cogeco.com](http://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 2015, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

Le 9 avril 2015, dans le cadre de l'avis de consultation de télécom CRTC 2015-134, le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (le « CRTC ») a lancé une instance visant à examiner les services de télécommunication dont les Canadiens ont besoin pour participer de manière significative à l'économie numérique ainsi que le rôle du CRTC à s'assurer de la disponibilité de services de télécommunication de base abordables pour tous les Canadiens. À l'heure actuelle, l'objectif du service de base se compose essentiellement du service de téléphonie locale et ne s'applique qu'aux compagnies de téléphone. Bien que les services d'Internet à large bande ne figurent pas dans la définition de « services de télécommunication de base » présentée lors de la dernière révision de la politique, le CRTC a établi que tous les Canadiens devraient avoir accès à des vitesses cibles de 5 Mbps pour le téléchargement et de 1 Mbps pour le téléversement d'ici la fin de 2015. Dans le cadre de son instance Parlons Internet à large bande, le CRTC demande si les services d'Internet à large bande devraient être définis comme des services de base. Dans l'affirmative, il cherchera à savoir si le régime de contribution devrait être élargi pour soutenir l'accès à des services à large bande abordables partout au pays, et il visera à déterminer les nouvelles vitesses cibles. Le CRTC a commencé des audiences publiques à ce sujet le 11 avril 2016. Il est encore trop tôt pour déterminer si les décisions futures à l'égard de la politique auront une incidence financière sur les résultats d'exploitation de la Société.

Le 22 décembre 2015, la Cour d'appel fédérale a donné à Bell Canada et à Bell Média l'autorisation d'interjeter appel de l'ordonnance de radiodiffusion CRTC 2015-439, de la politique réglementaire de radiodiffusion CRTC 2015-438 et du bulletin d'information de radiodiffusion CRTC 2015-440, qui portent sur le Code sur la vente en gros révisé (le « Code sur la vente en gros ») qui entrera en vigueur en 2016. Le Code sur la vente en gros impose un certain nombre d'exigences en ce qui a trait aux ententes d'affiliation entre les entreprises de services de programmation et les entreprises de distribution par câble et par satellite au Canada, y compris les règlements de différends. Bell Canada et Bell Média soutiennent que le Code sur la vente en gros porte atteinte à leurs droits de propriété intellectuelle sur leurs émissions en vertu de la *Loi sur le droit d'auteur* et que le CRTC n'a pas la compétence voulue pour établir le Code sur la vente en gros en vertu de la *Loi sur la radiodiffusion*. Dans le cadre d'instances réglementaires antérieures auprès du CRTC, Cogeco Communications et d'autres distributeurs indépendants ont prôné l'adoption d'un Code sur la vente en gros afin de s'assurer que les entités verticalement intégrées, comme Bell Canada et Bell Média, ne peuvent abuser de leur position de force sur le marché et imposer des modalités anticoncurrentielles pour la distribution de leurs services de programmation. Cogeco Communications conteste l'appel de Bell Canada et de Bell Média. Il est encore trop tôt pour évaluer l'incidence sur la Société.

# 13. MÉTHODES COMPTABLES

## 13.1 NOUVELLES NORMES COMPTABLES

Un certain nombre de nouvelles normes, d'interprétations et de modifications des normes actuelles publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») sont obligatoires, mais ne sont pas encore entrées en vigueur pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 31 mai 2016, et elles n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Ces normes sont décrites à la rubrique « Développements futurs en matière de comptabilité au Canada » du rapport annuel de 2015 de la Société disponible sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

## 13.2 MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important dans les méthodes et les estimations comptables critiques de Cogeco Communications depuis le 31 août 2015. Une description des méthodes et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport annuel de 2015 disponible sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

## 14. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Cette rubrique décrit les mesures financières non définies par les IFRS qu'utilise Cogeco Communications tout au long de ce rapport de gestion. Ces mesures financières sont examinées dans le cadre de l'évaluation du rendement de la Société et elles sont utilisées dans le cadre du processus décisionnel à l'égard de nos unités d'exploitation. Le rapprochement entre les « flux de trésorerie disponibles », le « BAIIA ajusté », la « marge d'exploitation » et l'« intensité du capital » et les mesures financières les plus comparables définies par les IFRS est également présenté. 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.

| Mesure non définie par les IFRS      | Utilisation                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Calcul                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Mesure la plus comparable selon les IFRS                                                                      |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Flux de trésorerie disponibles       | La direction et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie disponibles pour mesurer la capacité de Cogeco Communications à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Flux de trésorerie disponibles :<br>- flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation<br>ajouter :<br>- amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme;<br>- variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie;<br>- impôts sur le résultat payés; et<br>- charges financières versées<br>déduire :<br>- impôts exigibles;<br>- charges financières;<br>- acquisitions d'immobilisations corporelles; et<br>- acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs. | Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                                          |
| BAIIA ajusté et marge d'exploitation | Le BAIIA ajusté et la marge d'exploitation sont des mesures clés couramment présentées et utilisées dans le secteur des télécommunications, puisqu'elles permettent d'établir une comparaison entre des sociétés dont la structure du capital diffère et qu'elles constituent des mesures plus actuelles, celles-ci ne comprenant pas les investissements passés dans les actifs. Le BAIIA ajusté compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière.<br><br>Le BAIIA ajusté des unités d'exploitation de Cogeco Communications correspond au bénéfice sectoriel (à la perte sectorielle) présenté à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés. | BAIIA ajusté consolidé :<br>- bénéfice (perte) de la période<br>ajouter :<br>- impôts sur le résultat;<br>- charges financières;<br>- amortissements;<br>- frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition;<br>- perte de valeur des immobilisations corporelles;<br>- perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles; et<br>- réclamations et litiges.<br><br>Marge d'exploitation :<br>- BAIIA ajusté<br>divisé par :<br>- produits                                                                                   | Bénéfice (perte) de la période<br><br><br><br><br><br><br><br><br><br>Aucune mesure comparable selon les IFRS |
| Intensité du capital                 | La direction de Cogeco Communications et les investisseurs utilisent l'intensité du capital afin d'évaluer les dépenses d'investissement engagées par la Société pour maintenir un certain niveau de produits.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Intensité du capital :<br>- acquisitions d'immobilisations corporelles; et<br>- acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs<br>divisées par :<br>- produits                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Aucune mesure comparable selon les IFRS                                                                       |

## 14.1 RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

|                                                                                            | Trimestres clos les |                | Neuf mois clos les |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                                                                            | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 |
|                                                                                            | \$                  | \$             | \$                 | \$             |
| <i>(en milliers de dollars)</i>                                                            |                     |                |                    |                |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                | <b>181 498</b>      | <b>197 279</b> | <b>483 545</b>     | <b>417 596</b> |
| Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme | 2 244               | 2 114          | 6 892              | 6 226          |
| Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie                       | (36 050)            | (28 754)       | 21 623             | 105 273        |
| Impôts sur le résultat payés                                                               | 39 825              | 17 903         | 104 550            | 52 624         |
| Impôts exigibles                                                                           | (24 528)            | (22 887)       | (70 635)           | (62 797)       |
| Charges financières versées                                                                | 48 909              | 49 651         | 112 906            | 111 267        |
| Charges financières                                                                        | (32 792)            | (35 743)       | (101 984)          | (106 995)      |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                  | (89 629)            | (99 577)       | (341 632)          | (297 803)      |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs                             | (4 813)             | (4 141)        | (15 861)           | (11 471)       |
| <b>Flux de trésorerie disponibles</b>                                                      | <b>84 664</b>       | <b>75 845</b>  | <b>199 404</b>     | <b>213 920</b> |

## 14.2 RAPPROCHEMENT DU BAIIA AJUSTÉ ET DE LA MARGE D'EXPLOITATION

|                                                                  | Trimestres clos les |                | Neuf mois clos les |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                                                  | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 |
|                                                                  | \$                  | \$             | \$                 | \$             |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>           |                     |                |                    |                |
| <b>Bénéfice (perte) de la période</b>                            | <b>(387 357)</b>    | <b>64 149</b>  | <b>(264 209)</b>   | <b>179 764</b> |
| Impôts sur le résultat                                           | 12 127              | 17 851         | 51 225             | 48 321         |
| Charges financières                                              | 32 792              | 35 743         | 101 984            | 106 995        |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles | 450 000             | —              | 450 000            | —              |
| Amortissements                                                   | 123 928             | 116 351        | 378 664            | 347 799        |
| Réclamations et litiges                                          | 10 499              | —              | 10 499             | —              |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition         | 1 126               | 5 669          | 7 476              | 7 008          |
| <b>BAIIA ajusté</b>                                              | <b>243 115</b>      | <b>239 763</b> | <b>735 639</b>     | <b>689 887</b> |
| Produits                                                         | 540 257             | 516 426        | 1 632 093          | 1 522 897      |
| <b>Marge d'exploitation</b>                                      | <b>45,0 %</b>       | <b>46,4 %</b>  | <b>45,1 %</b>      | <b>45,3 %</b>  |

## 14.3 RAPPROCHEMENT DE L'INTENSITÉ DU CAPITAL

|                                                                                                                 | Trimestres clos les |                | Neuf mois clos les |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                                                                                                 | 31 mai<br>2016      | 31 mai<br>2015 | 31 mai<br>2016     | 31 mai<br>2015 |
|                                                                                                                 | \$                  | \$             | \$                 | \$             |
| <i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>                                                          |                     |                |                    |                |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                                       | 89 629              | 99 577         | 341 632            | 297 803        |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs                                                  | 4 813               | 4 141          | 15 861             | 11 471         |
| <b>Total des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs</b> | <b>94 442</b>       | <b>103 718</b> | <b>357 493</b>     | <b>309 274</b> |
| Produits                                                                                                        | 540 257             | 516 426        | 1 632 093          | 1 522 897      |
| <b>Intensité du capital</b>                                                                                     | <b>17,5 %</b>       | <b>20,1 %</b>  | <b>21,9 %</b>      | <b>20,3 %</b>  |

# 15. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

| Trimestres clos les                                                                            | 31 mai    | 29 février | 28 février | 30 novembre | 31 août |         |          |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|-------------|---------|---------|----------|---------|
| (en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)                      |           |            |            |             |         |         |          |         |
|                                                                                                | 2016      | 2015       | 2016       | 2015        | 2015    | 2014    | 2015     | 2014    |
|                                                                                                | \$        | \$         | \$         | \$          | \$      | \$      | \$       | \$      |
| Produits                                                                                       | 540 257   | 516 426    | 551 523    | 509 470     | 540 313 | 497 001 | 520 419  | 490 155 |
| BALIA ajusté                                                                                   | 243 115   | 239 763    | 248 382    | 231 264     | 244 142 | 218 860 | 240 592  | 230 830 |
| Marge d'exploitation                                                                           | 45,0 %    | 46,4 %     | 45,0 %     | 45,4 %      | 45,2 %  | 44,0 %  | 46,2 %   | 47,1 %  |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition                                       | 1 126     | 5 669      | 4 320      | 1 339       | 2 030   | —       | 6 942    | 956     |
| Réclamations et litiges                                                                        | 10 499    | —          | —          | —           | —       | —       | (27 431) | —       |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles                               | 450 000   | —          | —          | —           | —       | —       | —        | —       |
| Perte de valeur des immobilisations corporelles                                                | —         | —          | —          | —           | —       | —       | —        | 3 296   |
| Bénéfice (perte) de la période                                                                 | (387 357) | 64 149     | 62 042     | 58 906      | 61 106  | 56 709  | 77 986   | 63 848  |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                                           | 181 498   | 197 279    | 205 954    | 198 195     | 96 093  | 22 122  | 271 328  | 329 195 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs | 94 442    | 103 718    | 116 732    | 102 673     | 143 319 | 102 883 | 129 946  | 165 125 |
| Flux de trésorerie disponibles                                                                 | 84 664    | 75 845     | 74 698     | 73 136      | 40 042  | 64 939  | 72 047   | 22 151  |
| Intensité du capital                                                                           | 17,5 %    | 20,1 %     | 21,2 %     | 20,2 %      | 27,1 %  | 20,7 %  | 25,0 %   | 33,7 %  |
| Bénéfice (perte) par action <sup>(1)</sup>                                                     |           |            |            |             |         |         |          |         |
| De base                                                                                        | (7,89)    | 1,31       | 1,27       | 1,21        | 1,25    | 1,16    | 1,59     | 1,31    |
| Dilué                                                                                          | (7,89)    | 1,30       | 1,26       | 1,19        | 1,24    | 1,15    | 1,58     | 1,30    |

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

## 15.1 SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco Communications ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est des secteurs des Services à large bande canadiens et américains, le nombre de clients des services de vidéo et d'Internet 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 Communications 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, dans l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2015, la marge d'exploitation de la Société n'est plus assujettie aux variations des honoraires de gestion. En vertu de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour, les honoraires de gestion annuels payables à Cogeco inc. sont versés sur une base mensuelle et correspondent à 0,85 % des produits consolidés de la Société, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Au cours de l'exercice 2015, les honoraires de gestion annuels ont été versés en entier au premier trimestre, ce qui a donné lieu à une hausse des marges d'exploitation aux deuxième, troisième et quatrième trimestres.

## 16. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 6 juillet 2016. 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](http://www.sedar.com), ou sur le site Web de la Société, à l'adresse [corpo.cogeco.com](http://corpo.cogeco.com).

---

/s/ Jan Peeters

Jan Peeters

Président du conseil  
d'administration

---

/s/ Louis Audet

Louis Audet

Président et chef de la  
direction

Cogeco Communications inc.  
Montréal (Québec)  
Le 6 juillet 2016



(anciennement Cogeco Câble)

## **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

Périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016

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

|                                                                        |       | Trois mois clos les 31 mai |         | Neuf mois clos les 31 mai |           |
|------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|---------|---------------------------|-----------|
|                                                                        | Notes | 2016                       | 2015    | 2016                      | 2015      |
|                                                                        |       | \$                         | \$      | \$                        | \$        |
| <i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i> |       |                            |         |                           |           |
| <b>Produits</b>                                                        |       | <b>540 257</b>             | 516 426 | <b>1 632 093</b>          | 1 522 897 |
| Charges d'exploitation                                                 | 4     | <b>292 555</b>             | 276 663 | <b>882 566</b>            | 823 133   |
| Honoraires de gestion - Cogeco inc.                                    |       | <b>4 587</b>               | —       | <b>13 888</b>             | 9 877     |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition               |       | <b>1 126</b>               | 5 669   | <b>7 476</b>              | 7 008     |
| Réclamations et litiges                                                | 2     | <b>10 499</b>              | —       | <b>10 499</b>             | —         |
| Amortissements                                                         | 5     | <b>123 928</b>             | 116 351 | <b>378 664</b>            | 347 799   |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles       | 6     | <b>450 000</b>             | —       | <b>450 000</b>            | —         |
| Charges financières                                                    | 7     | <b>32 792</b>              | 35 743  | <b>101 984</b>            | 106 995   |
| Impôts sur le résultat                                                 | 8     | <b>12 127</b>              | 17 851  | <b>51 225</b>             | 48 321    |
| <b>Bénéfice (perte) de la période</b>                                  |       | <b>(387 357)</b>           | 64 149  | <b>(264 209)</b>          | 179 764   |
| <b>Bénéfice (perte) par action</b>                                     |       |                            |         |                           |           |
| De base                                                                | 9     | <b>(7,89)</b>              | 1,31    | <b>(5,39)</b>             | 3,68      |
| Dilué                                                                  | 9     | <b>(7,89)</b>              | 1,30    | <b>(5,39)</b>             | 3,64      |

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

|                                                                                                                                                                                     | Trois mois clos les 31 mai |         | Neuf mois clos les 31 mai |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------|---------------------------|----------|
|                                                                                                                                                                                     | 2016                       | 2015    | 2016                      | 2015     |
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>                                                                                                                                           | \$                         | \$      | \$                        | \$       |
| <b>Bénéfice (perte) de la période</b>                                                                                                                                               | <b>(387 357)</b>           | 64 149  | <b>(264 209)</b>          | 179 764  |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                                                                                                                                           |                            |         |                           |          |
| Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net                                                                                                                       |                            |         |                           |          |
| <i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>                                                                                                                 |                            |         |                           |          |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture                                                                                                 | 788                        | (1 878) | (49 813)                  | 29 909   |
| Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières                                                        | —                          | 1 254   | 48 108                    | (29 716) |
| Impôts sur le résultat y afférents                                                                                                                                                  | (198)                      | 257     | 402                       | (169)    |
|                                                                                                                                                                                     | 590                        | (367)   | (1 303)                   | 24       |
| <i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>                                                                                                                                    |                            |         |                           |          |
| Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger                                                                                 | (27 342)                   | (4 819) | (3 917)                   | 101 205  |
| 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 | 19 406                     | 3 036   | 4 550                     | (63 191) |
|                                                                                                                                                                                     | (7 936)                    | (1 783) | 633                       | 38 014   |
|                                                                                                                                                                                     | (7 346)                    | (2 150) | (670)                     | 38 038   |
| Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net                                                                                                                |                            |         |                           |          |
| <i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>                                                                                                                |                            |         |                           |          |
| Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies                                                                                                              | (291)                      | 1 770   | (2 421)                   | (1 611)  |
| Impôts sur le résultat y afférents                                                                                                                                                  | 78                         | (482)   | 651                       | 427      |
|                                                                                                                                                                                     | (213)                      | 1 288   | (1 770)                   | (1 184)  |
| Autres éléments du résultat global de la période                                                                                                                                    | (7 559)                    | (862)   | (2 440)                   | 36 854   |
| <b>Résultat global de la période</b>                                                                                                                                                | <b>(394 916)</b>           | 63 287  | <b>(266 649)</b>          | 216 618  |

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

|                                                                                                                                                                                  | Capital social   | Réserve de rémunération fondée sur des actions | Cumul des autres éléments du résultat global | Bénéfices non distribués | Total des capitaux propres |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>                                                                                                                                        | \$               | \$                                             | \$                                           | \$                       | \$                         |
|                                                                                                                                                                                  | <i>(Note 11)</i> |                                                | <i>(Note 12)</i>                             |                          |                            |
| Solde au 31 août 2014                                                                                                                                                            | 997 144          | 11 280                                         | 28 325                                       | 471 507                  | 1 508 256                  |
| Bénéfice de la période                                                                                                                                                           | —                | —                                              | —                                            | 179 764                  | 179 764                    |
| Autres éléments du résultat global de la période                                                                                                                                 | —                | —                                              | 38 038                                       | (1 184)                  | 36 854                     |
| Résultat global de la période                                                                                                                                                    | —                | —                                              | 38 038                                       | 178 580                  | 216 618                    |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions                                                                                          | 5 577            | —                                              | —                                            | —                        | 5 577                      |
| Rémunération fondée sur des actions                                                                                                                                              | —                | 5 098                                          | —                                            | —                        | 5 098                      |
| Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées                                     | 1 391            | (1 391)                                        | —                                            | —                        | —                          |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 11 C))                                                                                                                   | —                | —                                              | —                                            | (16 476)                 | (16 476)                   |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 11 C))                                                                                                                  | —                | —                                              | —                                            | (34 841)                 | (34 841)                   |
| Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement               | (6 425)          | —                                              | —                                            | —                        | (6 425)                    |
| Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | 3 576            | (3 650)                                        | —                                            | 74                       | —                          |
| Total des apports (distributions) aux actionnaires                                                                                                                               | 4 119            | 57                                             | —                                            | (51 243)                 | (47 067)                   |
| Solde au 31 mai 2015                                                                                                                                                             | 1 001 263        | 11 337                                         | 66 363                                       | 598 844                  | 1 677 807                  |
| <b>Solde au 31 août 2015</b>                                                                                                                                                     | <b>1 001 618</b> | <b>12 535</b>                                  | <b>83 820</b>                                | <b>660 999</b>           | <b>1 758 972</b>           |
| Perte de la période                                                                                                                                                              | —                | —                                              | —                                            | (264 209)                | (264 209)                  |
| Autres éléments du résultat global de la période                                                                                                                                 | —                | —                                              | (670)                                        | (1 770)                  | (2 440)                    |
| Résultat global de la période                                                                                                                                                    | —                | —                                              | (670)                                        | (265 979)                | (266 649)                  |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions                                                                                          | 5 193            | —                                              | —                                            | —                        | 5 193                      |
| Rémunération fondée sur des actions                                                                                                                                              | —                | 5 286                                          | —                                            | —                        | 5 286                      |
| Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées                                     | 1 243            | (1 243)                                        | —                                            | —                        | —                          |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 11 C))                                                                                                                   | —                | —                                              | —                                            | (18 359)                 | (18 359)                   |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 11 C))                                                                                                                  | —                | —                                              | —                                            | (38 985)                 | (38 985)                   |
| 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               | (4 575)          | —                                              | —                                            | —                        | (4 575)                    |
| Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement | 4 631            | (3 867)                                        | —                                            | (764)                    | —                          |
| Total des apports (distributions) aux actionnaires                                                                                                                               | 6 492            | 176                                            | —                                            | (58 108)                 | (51 440)                   |
| <b>Solde au 31 mai 2016</b>                                                                                                                                                      | <b>1 008 110</b> | <b>12 711</b>                                  | <b>83 150</b>                                | <b>336 912</b>           | <b>1 440 883</b>           |

**COGECO COMMUNICATIONS INC.**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE**  
(non auditée)

|                                                                    | Notes | 31 mai 2016 | 31 août 2015       |
|--------------------------------------------------------------------|-------|-------------|--------------------|
| (en milliers de dollars canadiens)                                 |       | \$          | \$                 |
|                                                                    |       |             | (retraité, Note 3) |
| <b>Actif</b>                                                       |       |             |                    |
| Actifs courants                                                    |       |             |                    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                            |       | 54 758      | 163 166            |
| Créances clients et autres débiteurs                               |       | 105 231     | 123 880            |
| Impôts sur le résultat à recevoir                                  |       | 17 914      | 10 747             |
| Charges payées d'avance et autres                                  |       | 23 000      | 16 416             |
| Instruments financiers dérivés                                     |       | —           | 49 834             |
|                                                                    |       | 200 903     | 364 043            |
| Actifs non courants                                                |       |             |                    |
| Autres actifs                                                      |       | 12 997      | 23 205             |
| Immobilisations corporelles                                        |       | 1 995 209   | 1 985 421          |
| Immobilisations incorporelles                                      |       | 2 068 684   | 2 131 483          |
| Goodwill                                                           |       | 1 061 925   | 1 497 800          |
| Actifs d'impôts différés                                           |       | 4 140       | 12 086             |
|                                                                    |       | 5 343 858   | 6 014 038          |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                                  |       |             |                    |
| <b>Passif</b>                                                      |       |             |                    |
| Passifs courants                                                   |       |             |                    |
| Endettement bancaire                                               |       | 26 863      | —                  |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs                           |       | 223 711     | 287 632            |
| Provisions                                                         |       | 29 329      | 23 780             |
| Passifs d'impôts sur le résultat                                   |       | 27 070      | 53 790             |
| Produits différés et perçus d'avance                               |       | 63 751      | 62 094             |
| Instruments financiers dérivés                                     |       | 72          | —                  |
| Tranche à court terme de la dette à long terme                     | 10    | 12 095      | 297 629            |
|                                                                    |       | 382 891     | 724 925            |
| Passifs non courants                                               |       |             |                    |
| Dette à long terme                                                 | 10    | 2 999 827   | 2 982 395          |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs             |       | 30 425      | 29 609             |
| Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel |       | 4 592       | 3 943              |
| Passifs d'impôts différés                                          |       | 485 240     | 514 194            |
|                                                                    |       | 3 902 975   | 4 255 066          |
| <b>Capitaux propres</b>                                            |       |             |                    |
| Capital social                                                     | 11 B) | 1 008 110   | 1 001 618          |
| Réserve de rémunération fondée sur des actions                     |       | 12 711      | 12 535             |
| Cumul des autres éléments du résultat global                       | 12    | 83 150      | 83 820             |
| Bénéfices non distribués                                           |       | 336 912     | 660 999            |
|                                                                    |       | 1 440 883   | 1 758 972          |
|                                                                    |       | 5 343 858   | 6 014 038          |

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

|                                                                                                                                                                    |       | Trois mois clos les 31 mai |               | Neuf mois clos les 31 mai |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
|                                                                                                                                                                    | Notes | 2016                       | 2015          | 2016                      | 2015          |
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>                                                                                                                          |       | \$                         | \$            | \$                        | \$            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                                                                                        |       |                            |               |                           |               |
| Bénéfice (perte) de la période                                                                                                                                     |       | (387 357)                  | 64 149        | (264 209)                 | 179 764       |
| Ajustements au titre des éléments suivants :                                                                                                                       |       |                            |               |                           |               |
| Amortissements                                                                                                                                                     | 5     | 123 928                    | 116 351       | 378 664                   | 347 799       |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles                                                                                                   | 6     | 450 000                    | —             | 450 000                   | —             |
| Charges financières                                                                                                                                                | 7     | 32 792                     | 35 743        | 101 984                   | 106 995       |
| Impôts sur le résultat                                                                                                                                             | 8     | 12 127                     | 17 851        | 51 225                    | 48 321        |
| Rémunération fondée sur des actions                                                                                                                                | 11 D) | 1 892                      | 1 592         | 5 495                     | 4 892         |
| Perte sur dispositions et radiations d'immobilisations corporelles                                                                                                 |       | 537                        | 137           | 1 495                     | 1 550         |
| Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge                                                                            |       | 263                        | 256           | (2 030)                   | (2 561)       |
|                                                                                                                                                                    |       | 234 182                    | 236 079       | 722 624                   | 686 760       |
| Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie                                                                                                   | 13    | 36 050                     | 28 754        | (21 623)                  | (105 273)     |
| Charges financières versées                                                                                                                                        |       | (48 909)                   | (49 651)      | (112 906)                 | (111 267)     |
| Impôts sur le résultat versés                                                                                                                                      |       | (39 825)                   | (17 903)      | (104 550)                 | (52 624)      |
|                                                                                                                                                                    |       | 181 498                    | 197 279       | 483 545                   | 417 596       |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                                                                                      |       |                            |               |                           |               |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                                                                                          |       | (89 629)                   | (99 577)      | (341 632)                 | (297 803)     |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs                                                                                                       |       | (4 813)                    | (4 141)       | (15 861)                  | (11 471)      |
| Autres                                                                                                                                                             |       | (492)                      | 777           | 741                       | 1 041         |
|                                                                                                                                                                    |       | (94 934)                   | (102 941)     | (356 752)                 | (308 233)     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                                                                                        |       |                            |               |                           |               |
| Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire                                                                                                                |       | 3 534                      | (4 140)       | 26 863                    | 11 705        |
| Augmentation (diminution) nette des facilités renouvelables                                                                                                        |       | (37 238)                   | (9 522)       | 36 459                    | (33 964)      |
| Remboursement de dette à long terme et règlement des instruments financiers dérivés                                                                                |       | (9 339)                    | (7 854)       | (240 629)                 | (28 200)      |
| Coûts de transaction liés à la conversion de la dette et augmentation des coûts de transaction différés                                                            |       | (668)                      | —             | (1 108)                   | (480)         |
| Émission d'actions subalternes à droit de vote                                                                                                                     | 11 B) | 592                        | 26            | 5 193                     | 5 577         |
| 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 | 11 B) | —                          | —             | (4 575)                   | (6 425)       |
| Dividendes sur actions à droits de vote multiples                                                                                                                  | 11 C) | (6 120)                    | (5 492)       | (18 359)                  | (16 476)      |
| Dividendes sur actions subalternes à droit de vote                                                                                                                 | 11 C) | (13 029)                   | (11 633)      | (38 985)                  | (34 841)      |
|                                                                                                                                                                    |       | (62 268)                   | (38 615)      | (235 141)                 | (103 104)     |
| <b>Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères</b>                                  |       |                            |               |                           |               |
|                                                                                                                                                                    |       | (256)                      | (331)         | (60)                      | 3 217         |
| <b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                                                                                               |       | <b>24 040</b>              | <b>55 392</b> | <b>(108 408)</b>          | <b>9 476</b>  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début                                                                                                                   |       | 30 718                     | 17 915        | 163 166                   | 63 831        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>                                                                                                            |       | <b>54 758</b>              | <b>73 307</b> | <b>54 758</b>             | <b>73 307</b> |

## NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Communications inc. (« Cogeco Communications » ou la « Société » ou la « Société mère ») (anciennement Cogeco Câble inc.) est une société ouverte canadienne de communications dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CCA ». Le 13 janvier 2016, lors de l'assemblée annuelle des actionnaires, une résolution spéciale visant à remplacer le nom de Cogeco Câble inc. par Cogeco Communications inc. a été approuvée par les actionnaires.

Au Canada, elle exerce ses activités sous Cogeco Câble Canada GP inc. (« Cogeco Connexion ») au Québec et en Ontario, et aux États-Unis sous Atlantic Broadband LLC (« Atlantic Broadband »), dans l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, le Maryland/Delaware, la Caroline du Sud et l'est du Connecticut. Cogeco Communications fournit à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services de vidéo, d'Internet et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1 inc. (« Cogeco Peer 1 »), la Société fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information et de communications (colocation, connectivité réseau, hébergement géré, services d'informatique en nuage et services de TI gérés) grâce à ses centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network™ et à ses points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

La Société est une filiale de Cogeco inc. (« Cogeco »), qui détient 31,8% des actions de participation de la Société, représentant 82,3% des votes liés aux actions à droit de vote de la Société.

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

## 1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice 2015.

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 2015. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sauf indication contraire.

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

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

Les résultats opérationnels pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats opérationnels pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que dans les secteurs des Services à large bande canadiens et américains, le nombre de clients du service de vidéo et du service d'Internet 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, à 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 Communications 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, à l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services à large bande américains, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne. De plus, les marges opérationnelles aux deuxième, troisième et quatrième trimestres des années précédentes étaient habituellement plus élevées étant donné que très peu ou aucuns honoraires de gestion n'étaient versés à Cogeco, alors que la marge opérationnelle du premier trimestre était moindre car la totalité ou quasi-totalité des honoraires annuels étaient payés dans ce trimestre. Au cours de l'exercice 2015 la Société a payé des honoraires de gestion correspondant à 2 % du total de ses produits sous réserve d'un montant maximal. Étant donné que le montant maximal a été atteint au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, la Société n'a pas payé d'honoraires de gestion pour le reste de l'exercice. Le 14 juillet 2015, la convention de gestion a été modifiée et mise à jour afin d'aligner les honoraires de gestion aux coûts, au temps et aux ressources qui sont investis par Cogeco. Pour l'exercice 2016, en vertu de la convention modifiée et mise à jour, les honoraires de gestion ne seront plus assujettis à un plafond et seront versés sur une base mensuelle équivalente à 0,85 % des produits consolidés de la Société, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Par conséquent, les honoraires de gestion seront constatés et versés tout au long de l'exercice, ce qui permettra une comparaison plus juste des marges d'exploitation d'un trimestre à l'autre.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 6 juillet 2016.

## 2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel (perte sectorielle) de la Société est présenté(e) en trois secteurs opérationnels: les Services à large bande canadiens, les Services à large bande américains et les Services des technologies de l'information et des communications (« TIC ») d'entreprise. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs et d'évaluer leur performance.

Les secteurs des Services à large bande canadiens et américains fournissent, principalement à une clientèle résidentielle, une vaste gamme de services de vidéo, d'Internet et de téléphonie. Les secteurs des Services à large bande canadiens et américains fournissent également aux petites et moyennes entreprises des services d'affaires à l'intérieur de leurs zones de couverture. Les activités des Services à large bande canadiens sont exercées par Cogeco Connexion dans les provinces du Québec et de l'Ontario, tandis que les activités des Services à large bande américains sont exercées par Atlantic Broadband dans l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, le Maryland/Delaware, la Caroline du Sud et l'est du Connecticut.

Le secteur des Services TIC d'entreprise fournit des services de colocation, de connectivité réseau, d'hébergement géré et d'informatique en nuage ainsi qu'un riche portefeuille de services de TI gérés aux petites, moyennes et grandes entreprises de certaines régions du monde, soit au Canada, aux États-Unis et en Europe. Cogeco Peer 1 fournit ces services dans les principaux marchés verticaux suivants : la vente au détail en ligne, les services financiers, les services de technologie d'entreprise, le secteur public, l'éducation, les soins de santé, les services aux entreprises, le secteur manufacturier, les médias et les jeux en ligne. Cogeco Peer 1 offre ses services par l'intermédiaire de ses centres de données et ses points de présence en Amérique du Nord et en Europe. Le secteur des Services TIC d'entreprise exerce ses activités au Canada (en Colombie-Britannique, en Ontario et au Québec), aux États-Unis (en Californie, au Texas, en Virginie, en Floride et en Géorgie) et en Europe (à Londres et à Southampton, au Royaume-Uni).

La Société et son principal décideur opérationnel évaluent le rendement de chaque secteur opérationnel selon son bénéfice sectoriel (sa perte sectorielle), qui correspond aux produits moins les charges d'exploitation et les honoraires de gestion à Cogeco inc. Les autres charges, à l'exception des charges financières et des impôts sur le résultat, sont présentées par secteur uniquement aux fins de la présentation de l'information financière externe. Les charges financières et les impôts sur le résultat sont gérés sur une base consolidée et, par conséquent, ils ne sont pas reflétés dans les résultats sectoriels. Les éliminations intersectorielles et autres éliminent toutes transactions intersociétés comprises dans les résultats opérationnels de chaque secteur et incluent les activités du siège social. Les transactions entre les secteurs opérationnels sont évaluées à la valeur établie entre les parties.

| Trois mois clos le 31 mai 2016                                            |                                  |                                   |                           |                                          |                  |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------------------|------------------|
|                                                                           | Services à large bande canadiens | Services à large bande américains | Services TIC d'entreprise | Éliminations intersectorielles et autres | Consolidé        |
|                                                                           | \$                               | \$                                | \$                        | \$                                       | \$               |
| <b>Produits <sup>(1)</sup></b>                                            | <b>318 361</b>                   | <b>150 369</b>                    | <b>72 344</b>             | <b>(817)</b>                             | <b>540 257</b>   |
| Charges d'exploitation                                                    | 153 051                          | 87 452                            | 49 408                    | 2 644                                    | 292 555          |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc.                                       | —                                | —                                 | —                         | 4 587                                    | 4 587            |
| <b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>                             | <b>165 310</b>                   | <b>62 917</b>                     | <b>22 936</b>             | <b>(8 048)</b>                           | <b>243 115</b>   |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup>   | —                                | 21                                | 1 105                     | —                                        | 1 126            |
| Réclamations et litiges <sup>(3)</sup>                                    | —                                | —                                 | 10 499                    | —                                        | 10 499           |
| Amortissements                                                            | 60 517                           | 31 951                            | 31 385                    | 75                                       | 123 928          |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles (Note 6) | —                                | —                                 | 450 000                   | —                                        | 450 000          |
| Charges financières                                                       | —                                | —                                 | —                         | —                                        | 32 792           |
| Impôts sur le résultat                                                    | —                                | —                                 | —                         | —                                        | 12 127           |
| <b>Perte de la période</b>                                                | <b>—</b>                         | <b>—</b>                          | <b>—</b>                  | <b>—</b>                                 | <b>(387 357)</b> |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                 | 33 812                           | 24 973                            | 30 844                    | —                                        | 89 629           |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs              | 3 235                            | 1 000                             | 578                       | —                                        | 4 813            |

(1) Les produits par marché géographique comprennent 357 954 \$ au Canada, 173 170 \$ aux États-Unis et 9 133 \$ en Europe.

(2) Comprennent des frais d'acquisition et d'intégration dans le secteur des Services à large bande américains et des frais de restructuration dans le secteur des Services TIC d'entreprise.

(3) Comprennent des coûts liés au règlement de réclamations et coûts liés aux litiges dont certains demeurent non résolus.

# COGECO COMMUNICATIONS INC.

## NOTES ANNEXES

31 mai 2016

(non audité)

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

| Trois mois clos le 31 mai 2015                                          |                                     |                                      |                              |                                                |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|-----------|
|                                                                         | Services à large<br>bande canadiens | Services à large<br>bande américains | Services TIC<br>d'entreprise | Éliminations<br>intersectorielles<br>et autres | Consolidé |
|                                                                         | \$                                  | \$                                   | \$                           | \$                                             | \$        |
| <b>Produits <sup>(1)</sup></b>                                          | 317 486                             | 121 135                              | 78 475                       | (670)                                          | 516 426   |
| Charges d'exploitation                                                  | 153 797                             | 68 763                               | 51 546                       | 2 557                                          | 276 663   |
| <b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>                           | 163 689                             | 52 372                               | 26 929                       | (3 227)                                        | 239 763   |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup> | —                                   | 304                                  | 5 365                        | —                                              | 5 669     |
| Amortissements                                                          | 59 599                              | 25 851                               | 30 829                       | 72                                             | 116 351   |
| Charges financières                                                     |                                     |                                      |                              |                                                | 35 743    |
| Impôts sur le résultat                                                  |                                     |                                      |                              |                                                | 17 851    |
| <b>Bénéfice de la période</b>                                           |                                     |                                      |                              |                                                | 64 149    |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                               | 53 981                              | 17 375                               | 28 221                       | —                                              | 99 577    |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs            | 2 665                               | 695                                  | 781                          | —                                              | 4 141     |

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

(2) Comprendent des frais d'acquisition dans le secteur des Services à large bande américains et des frais de restructuration dans le secteur des Services TIC d'entreprise.

| Neuf mois clos le 31 mai 2016                                             |                                     |                                      |                              |                                                |           |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|-----------|
|                                                                           | Services à large<br>bande canadiens | Services à large<br>bande américains | Services TIC<br>d'entreprise | Éliminations<br>intersectorielles<br>et autres | Consolidé |
|                                                                           | \$                                  | \$                                   | \$                           | \$                                             | \$        |
| <b>Produits <sup>(1)</sup></b>                                            | 948 020                             | 458 773                              | 227 984                      | (2 684)                                        | 1 632 093 |
| Charges d'exploitation                                                    | 457 184                             | 262 514                              | 151 510                      | 11 358                                         | 882 566   |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc.                                       | —                                   | —                                    | —                            | 13 888                                         | 13 888    |
| <b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>                             | 490 836                             | 196 259                              | 76 474                       | (27 930)                                       | 735 639   |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup>   | 2 752                               | 594                                  | 4 130                        | —                                              | 7 476     |
| Réclamations et litiges <sup>(3)</sup>                                    | —                                   | —                                    | 10 499                       | —                                              | 10 499    |
| Amortissements                                                            | 182 970                             | 97 427                               | 98 042                       | 225                                            | 378 664   |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles (Note 6) | —                                   | —                                    | 450 000                      | —                                              | 450 000   |
| Charges financières                                                       |                                     |                                      |                              |                                                | 101 984   |
| Impôts sur le résultat                                                    |                                     |                                      |                              |                                                | 51 225    |
| <b>Perte de la période</b>                                                |                                     |                                      |                              |                                                | (264 209) |
| Immobilisations corporelles                                               | 1 119 810                           | 437 970                              | 436 599                      | 830                                            | 1 995 209 |
| Immobilisations incorporelles                                             | 989 290                             | 976 178                              | 103 216                      | —                                              | 2 068 684 |
| Goodwill                                                                  | 4 662                               | 784 323                              | 272 940                      | —                                              | 1 061 925 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                 | 178 568                             | 83 218                               | 79 820                       | 26                                             | 341 632   |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs              | 8 940                               | 2 949                                | 3 972                        | —                                              | 15 861    |

(1) Les produits par marché géographique comprennent 1 067 664 \$ au Canada, 535 071 \$ aux États-Unis et 29 358 \$ en Europe.

(2) Comprendent des frais d'acquisition et d'intégration dans le secteur des Services à large bande américains et des frais de restructuration dans les secteurs des Services à large bande canadiens et des Services TIC d'entreprise.

(3) Comprendent des coûts liés au règlement de réclamations et coûts liés aux litiges dont certains demeurent non résolus.

# COGECO COMMUNICATIONS INC.

## NOTES ANNEXES

31 mai 2016

(non audité)

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

| Neuf mois clos le 31 mai 2015                                           |                                     |                                      |                              |                                                |                       |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                         | Services à large<br>bande canadiens | Services à large<br>bande américains | Services TIC<br>d'entreprise | Éliminations<br>intersectorielles<br>et autres | Consolidé             |
|                                                                         | \$                                  | \$                                   | \$                           | \$                                             | \$                    |
|                                                                         |                                     | (retraité,<br>Note 3)                |                              |                                                | (retraité,<br>Note 3) |
| <b>Produits <sup>(1)</sup></b>                                          | 946 674                             | 343 741                              | 234 587                      | (2 105)                                        | 1 522 897             |
| Charges d'exploitation                                                  | 464 119                             | 194 613                              | 153 280                      | 11 121                                         | 823 133               |
| Honoraires de gestion – Cogeco inc.                                     | —                                   | —                                    | —                            | 9 877                                          | 9 877                 |
| <b>Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)</b>                           | 482 555                             | 149 128                              | 81 307                       | (23 103)                                       | 689 887               |
| Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition <sup>(2)</sup> | —                                   | 304                                  | 6 704                        | —                                              | 7 008                 |
| Amortissements                                                          | 178 883                             | 73 545                               | 95 071                       | 300                                            | 347 799               |
| Charges financières                                                     |                                     |                                      |                              |                                                | 106 995               |
| Impôts sur le résultat                                                  |                                     |                                      |                              |                                                | 48 321                |
| <b>Bénéfice de la période</b>                                           |                                     |                                      |                              |                                                | 179 764               |
| Immobilisations corporelles <sup>(3)</sup>                              | 1 115 536                           | 434 007                              | 434 840                      | 1 038                                          | 1 985 421             |
| Immobilisations incorporelles <sup>(3)</sup>                            | 989 428                             | 997 647                              | 144 408                      | —                                              | 2 131 483             |
| Goodwill <sup>(3)</sup>                                                 | 4 662                               | 787 133                              | 706 005                      | —                                              | 1 497 800             |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                               | 152 113                             | 58 974                               | 86 714                       | 2                                              | 297 803               |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs            | 8 134                               | 2 023                                | 1 314                        | —                                              | 11 471                |

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

(2) Comprendent des frais d'acquisition dans le secteur des Services à large bande américains et des frais de restructuration dans le secteur des Services TIC d'entreprise.

(3) Au 31 août 2015.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 31 mai 2016 et 31 août 2015:

| Au 31 mai 2016                |           |            |        |           |
|-------------------------------|-----------|------------|--------|-----------|
|                               | Canada    | États-Unis | Europe | Total     |
|                               | \$        | \$         | \$     | \$        |
| Immobilisations corporelles   | 1 455 950 | 495 792    | 43 467 | 1 995 209 |
| Immobilisations incorporelles | 1 052 465 | 1 008 746  | 7 473  | 2 068 684 |
| Goodwill                      | 221 867   | 823 697    | 16 361 | 1 061 925 |

| Au 31 août 2015               |           |                       |        |                       |
|-------------------------------|-----------|-----------------------|--------|-----------------------|
|                               | Canada    | États-Unis            | Europe | Total                 |
|                               | \$        | \$                    | \$     | \$                    |
|                               |           | (retraité,<br>Note 3) |        | (retraité,<br>Note 3) |
| Immobilisations corporelles   | 1 429 517 | 504 073               | 51 831 | 1 985 421             |
| Immobilisations incorporelles | 1 061 954 | 1 059 528             | 10 001 | 2 131 483             |
| Goodwill                      | 333 710   | 1 106 494             | 57 596 | 1 497 800             |

### 3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

#### REGROUPEMENT D'ENTREPRISES EN 2015

Le 20 août 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Communications, a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs nets de MetroCast Communications of Connecticut, LLC (le «réseau au Connecticut») qui desservait 27 256 clients de vidéo, 22 673 clients d'Internet et 7 817 clients de téléphonie au 31 août 2015. La transaction, qui est évaluée à 200 millions \$ US, compte non tenu d'un ajustement de 1,3 million \$ US du fonds de roulement net après la clôture, a été financée au moyen d'une combinaison de fonds en caisse, d'un prélèvement sur la facilité de crédit renouvelable existante d'un montant de 90 millions \$ US et d'emprunts totalisant 100 millions \$ US aux termes d'une nouvelle facilité d'emprunt à terme A-2 émise en vertu des facilités de crédit de premier rang. Cette acquisition renforce la zone de couverture de Cogeco Communications sur le marché américain et lui assure un fort potentiel de croissance.

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2016, la Société a finalisé la répartition du prix d'achat du réseau au Connecticut. La répartition finale du prix d'achat s'établit comme suit :

|                                                        | Préliminaire<br>31 août 2015 | Finale<br>30 novembre 2015 |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>              | \$                           | \$                         |
| <b>Contrepartie versée</b>                             |                              |                            |
| Prix d'achat                                           | 261 600                      | 261 600                    |
| Ajustements du fonds de roulement                      | 1 640                        | 1 640                      |
|                                                        | 263 240                      | 263 240                    |
| <b>Actifs nets acquis</b>                              |                              |                            |
| Créances clients et autres débiteurs                   | 616                          | 616                        |
| Charges payées d'avance et autres                      | 1 696                        | 1 696                      |
| Immobilisations corporelles                            | 51 368                       | 51 368                     |
| Immobilisations incorporelles                          | 108 564                      | 115 104                    |
| Goodwill                                               | 101 685                      | 95 145                     |
| Dettes fournisseurs et autres créateurs pris en charge | (689)                        | (689)                      |
|                                                        | 263 240                      | 263 240                    |

La finalisation de la répartition du prix d'achat n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes du résultat global pour l'exercice clos le 31 août 2015, alors que l'incidence sur l'état de la situation financière au 31 août 2015 est la suivante:

|                               | Précédemment<br>présenté | Ajustements | Actuellement<br>présenté |
|-------------------------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
|                               | \$                       | \$          | \$                       |
| Immobilisations incorporelles | 2 124 904                | 6 579       | 2 131 483                |
| Goodwill                      | 1 504 379                | (6 579)     | 1 497 800                |

## 4. CHARGES D'EXPLOITATION

|                                                       | Trois mois clos les 31 mai |                | Neuf mois clos les 31 mai |                |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
|                                                       | 2016                       | 2015           | 2016                      | 2015           |
|                                                       | \$                         | \$             | \$                        | \$             |
| Salaires, avantages du personnel et services impartis | 88 042                     | 85 925         | 265 531                   | 253 360        |
| Coûts de prestations de service <sup>(1)</sup>        | 162 167                    | 149 641        | 485 908                   | 439 837        |
| Coûts liés aux clients <sup>(2)</sup>                 | 16 427                     | 15 245         | 49 486                    | 50 351         |
| Autres achats externes <sup>(3)</sup>                 | 25 919                     | 25 852         | 81 641                    | 79 585         |
|                                                       | <b>292 555</b>             | <b>276 663</b> | <b>882 566</b>            | <b>823 133</b> |

(1) Comprennent 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) Comprennent 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) Comprennent 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 |                |
|-------------------------------------------------|----------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
|                                                 | 2016                       | 2015           | 2016                      | 2015           |
|                                                 | \$                         | \$             | \$                        | \$             |
| Amortissement des immobilisations corporelles   | 106 510                    | 100 264        | 325 345                   | 300 525        |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 17 418                     | 16 087         | 53 319                    | 47 274         |
|                                                 | <b>123 928</b>             | <b>116 351</b> | <b>378 664</b>            | <b>347 799</b> |

## 6. PERTE DE VALEUR DU GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La Société a comptabilisé une perte de valeur avant impôts sans incidence sur la trésorerie de 450 millions \$ au 31 mai 2016 qui s'explique par l'évolution de la dynamique du secteur et les évaluations connexes, ainsi que par les attentes réduites à l'égard de la croissance future des produits, de la rentabilité et des flux de trésorerie.

Dans le cadre d'un processus amorcé au cours de l'exercice 2015, la Société a procédé à un examen approfondi des activités, de la structure organisationnelle et du portefeuille de produits et de services de son secteur des Services de TIC aux entreprises. L'examen a donné lieu à plusieurs initiatives principalement axées sur la réalisation de ventes rentables, à la simplification de l'offre de produits, à la simplification des processus opérationnels et à l'annonce, le 5 mai 2015, du regroupement de ses deux unités d'exploitation, Cogeco Services Réseaux et Peer 1 Hosting, afin de former Cogeco Peer 1. Les équipes qui dirigeaient auparavant les deux sociétés ont depuis été regroupées et plusieurs postes de direction ont été soit remplacés, soit pourvus pendant la période qui a suivi, et les postes de direction restants ont été pourvus au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016.

Malgré les efforts continus pour harmoniser la structure des ventes de Cogeco Peer 1 avec son offre de produits simplifiée, les ventes n'ont pas connu la croissance prévue. Les ventes de services d'hébergement géré, le principal produit vendu par Cogeco Peer 1 aux États-Unis et en Europe, ont été considérablement moins élevées que prévu en raison de l'abandon progressif plus rapide des services non rentables, de l'accroissement plus lent que prévu de l'équipe des ventes et de l'intensification de la concurrence sur le marché provenant d'importantes offres de services d'informatique en nuage, qui rivalisent maintenant avec la plupart des fournisseurs de services d'hébergement géré traditionnels. De plus, la juste valeur de marché et les multiples de négociation relatifs aux activités d'hébergement géré ont beaucoup diminué au cours de l'exercice précédent en raison de l'arrivée sur le marché de ces offres de services d'informatique en nuage. Cogeco Peer 1 continue de s'adapter à la forte pression exercée par les fournisseurs de services d'informatique en nuage sur la capacité et les prix en continuant de mettre l'accent sur les clients de taille moyenne qui demandent des services à valeur ajoutée. Cogeco Peer 1 héberge principalement les données de ses clients par l'intermédiaire de sa propre infrastructure et, dans une moindre mesure, par l'intermédiaire de fournisseurs externes de services d'informatique en nuage en vertu d'ententes de revente.

Au Canada, les ventes de services de colocation, lesquels sont habituellement destinés aux plus gros clients, ont également suivi un rythme plus lent que prévu. Quant aux services de connectivité, les pressions continuellement exercées sur les prix sont habituellement compensées par la croissance des volumes. Une croissance nette additionnelle des services de connectivité réseau devrait être enregistrée grâce à l'augmentation du nombre de clients par immeuble connecté et à la maximisation des ventes sur le réseau existant.

# COGECO COMMUNICATIONS INC.

## NOTES ANNEXES

31 mai 2016

(non audité)

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

Bien que la direction soit convaincue que l'équipe de gestion et la structure opérationnelle qu'elle a mises en place donneront de bon résultats, la situation actuelle devrait persister au-delà de l'exercice 2016. Par conséquent, la direction a revu à la baisse ses projections financières futures, ce qui s'est traduit par une diminution de la valeur du placement de la Société dans Cogeco Peer 1. La Société a donc effectué un test de dépréciation du goodwill et de tous les actifs à long terme de Cogeco Peer 1 au 31 mai 2016.

Conformément aux normes comptables actuelles, un test de dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée a été effectué au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (l'« UGT »), soit le secteur des Services de TIC aux entreprises. La valeur recouvrable de l'UGT a été calculée en fonction de la valeur d'utilité ou de la juste valeur diminuée des coûts de la vente, selon le plus élevé des deux montants. La valeur d'utilité a été déterminée au moyen de projections des flux de trésorerie dérivées des projections financières internes pour une période de cinq ans. Ces projections reflètent les attentes de la direction en matière de croissance des produits, des charges et des dépenses d'investissement pour l'UGT en fonction de l'expérience passée et de la croissance prévue pour le secteur. Les flux de trésorerie au-delà de la période de cinq ans ont été extrapolés selon un taux de croissance final estimatif déterminé d'après les taux de croissance prévus pour les marchés spécifiques dans lesquels l'UGT exerce ses activités et ne sont pas considérés comme excédant les taux de croissance moyens à long terme pour ces marchés. Les taux d'actualisation qui s'appliquent aux prévisions de flux de trésorerie sont établis à partir du coût moyen pondéré du capital avant impôts de la Société, lequel est ajusté pour tenir compte des profils de risque spécifique de l'UGT.

En se fondant sur les attentes réduites à l'égard de la croissance future des produits, de la rentabilité et des flux de trésorerie, la Société a comptabilisé une perte de valeur du goodwill sans effet sur la trésorerie de 428,5 millions \$ au 31 mai 2016.

Un test de dépréciation des actifs à long terme, comme les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée, a été effectué en comparant la valeur comptable de l'actif ou du groupe d'actifs avec la valeur recouvrable correspondante de l'actif ou du groupe d'actifs, afin de déterminer le montant de la perte de valeur, le cas échéant. Par conséquent, la Société a effectué son test de dépréciation des actifs à long terme et a conclu que la valeur comptable des relations-clients excédait leur valeur recouvrable, calculée comme les flux de trésorerie futurs actualisés qui devraient être tirés de l'actif. Une perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 21,5 millions \$ a donc été constatée au 31 mai 2016 à l'égard des relations-clients.

Le tableau suivant présente les hypothèses clés utilisées afin de déterminer la valeur recouvrable du secteur des Services TIC aux entreprises pour le test de dépréciation effectué au 31 mai 2016 :

|                                 | 31 mai 2016                       |                          | 31 août 2015                      |                          |
|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
|                                 | Taux d'actualisation avant impôts | Taux de croissance final | Taux d'actualisation avant impôts | Taux de croissance final |
|                                 | %                                 | %                        | %                                 | %                        |
| UGT / Secteur Operationnel      |                                   |                          |                                   |                          |
| Services de TIC aux entreprises | 11,3                              | 3,2                      | 11,4                              | 3,2                      |

Le tableau suivant présente l'incidence qu'a eue la perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles sur les résultats financiers de la Société pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016 :

|                                                                                                              | \$       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| Perte de valeur du goodwill <sup>(1)</sup>                                                                   | 428 500  |
| Perte de valeur des immobilisations incorporelles <sup>(2)</sup>                                             | 21 500   |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles                                             | 450 000  |
| Impôts sur le résultat                                                                                       | (16 048) |
| Perte de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles, déduction faite des impôts sur le résultat | 433 952  |

(1) La perte de valeur du goodwill par marché géographique comprend un montant de 111,8 millions \$ pour le Canada, un montant de 278,9 millions \$ pour les États-Unis et un montant de 37,8 millions \$ pour l'Europe.

(2) Les immobilisations incorporelles ont subi une perte de valeur seulement aux États-Unis.

## 7. CHARGES FINANCIÈRES

|                                                 | Trois mois clos les 31 mai |        | Neuf mois clos les 31 mai |         |
|-------------------------------------------------|----------------------------|--------|---------------------------|---------|
|                                                 | 2016                       | 2015   | 2016                      | 2015    |
|                                                 | \$                         | \$     | \$                        | \$      |
| Intérêts sur la dette à long terme              | 32 309                     | 33 153 | 100 026                   | 97 934  |
| Pertes nettes (gains nets) de change            | (599)                      | 621    | (1 988)                   | 1 783   |
| Amortissement des coûts de transaction différés | 605                        | 566    | 1 827                     | 1 704   |
| Coûts d'emprunt capitalisés <sup>(1)</sup>      | (509)                      | (117)  | (1 318)                   | (258)   |
| Autres                                          | 986                        | 1 520  | 3 437                     | 5 832   |
|                                                 | 32 792                     | 35 743 | 101 984                   | 106 995 |

(1) Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 31 mai 2016 et 2015, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5%.

## 8. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

|           | Trois mois clos les 31 mai |         | Neuf mois clos les 31 mai |          |
|-----------|----------------------------|---------|---------------------------|----------|
|           | 2016                       | 2015    | 2016                      | 2015     |
|           | \$                         | \$      | \$                        | \$       |
| Exigibles | 24 528                     | 22 887  | 70 635                    | 62 797   |
| Différés  | (12 401)                   | (5 036) | (19 410)                  | (14 476) |
|           | 12 127                     | 17 851  | 51 225                    | 48 321   |

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 consolidé:

|                                                                                                                    | Trois mois clos les 31 mai |         | Neuf mois clos les 31 mai |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------|---------------------------|----------|
|                                                                                                                    | 2016                       | 2015    | 2016                      | 2015     |
|                                                                                                                    | \$                         | \$      | \$                        | \$       |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat                                                                      | (375 230)                  | 82 000  | (212 984)                 | 228 085  |
| Taux d'imposition combiné canadien                                                                                 | 26,92%                     | 26,70%  | 27,12%                    | 26,57%   |
| Impôts sur le résultat au taux d'imposition combiné canadien                                                       | (101 030)                  | 21 895  | (57 756)                  | 60 601   |
| Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs | (695)                      | 695     | 3 260                     | 3 530    |
| Réévaluation des actifs d'impôts différés                                                                          | 12 278                     | —       | 12 278                    | —        |
| Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur                | (343)                      | —       | 1 294                     | —        |
| Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles <sup>(1)</sup>                                       | 107 348                    | 110     | 107 730                   | 1 673    |
| Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger                                                      | (5 423)                    | (4 692) | (16 616)                  | (13 466) |
| Autres                                                                                                             | (8)                        | (157)   | 1 035                     | (4 017)  |
| Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif                                                                    | 12 127                     | 17 851  | 51 225                    | 48 321   |

(1) Comprennent 107,2 millions \$ découlant des pertes de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles non déductibles.

## 9. BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION

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

|                                                                                                                         | Trois mois clos les 31 mai |            | Neuf mois clos les 31 mai |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------|---------------------------|------------|
|                                                                                                                         | 2016                       | 2015       | 2016                      | 2015       |
|                                                                                                                         | \$                         | \$         | \$                        | \$         |
| Bénéfice (perte) de la période                                                                                          | (387 357)                  | 64 149     | (264 209)                 | 179 764    |
| Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation       | 49 096 586                 | 48 934 965 | 49 005 630                | 48 869 617 |
| Incidence des options sur actions dilutives <sup>(1) (2)</sup>                                                          | —                          | 232 012    | —                         | 251 438    |
| Incidence des unités d'actions incitatives dilutives <sup>(2)</sup>                                                     | —                          | 236 652    | —                         | 244 804    |
| Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives <sup>(2)</sup>                                              | —                          | 51 627     | —                         | 40 831     |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation | 49 096 586                 | 49 455 256 | 49 005 630                | 49 406 690 |
| <b>Bénéfice (perte) par action</b>                                                                                      |                            |            |                           |            |
| De base                                                                                                                 | (7,89)                     | 1,31       | (5,39)                    | 3,68       |
| Dilué                                                                                                                   | (7,89)                     | 1,30       | (5,39)                    | 3,64       |

(1) Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016, 162 900 et 170 200 (1 100 pour les périodes de trois et neuf mois closes en 2015) options sur actions ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

(2) Le nombre moyen pondéré potentiellement dilutif des actions subalternes à droit de vote, totalisant 387 097 et 435 822 pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016, est antidilutif en raison de la perte enregistrée dans la période.

## 10. DETTE À LONG TERME

|                                                                                                  | Échéance       | Taux<br>d'intérêt<br>%  | 31 mai 2016<br>\$ | 31 août 2015<br>\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Société mère</b>                                                                              |                |                         |                   |                    |
| Crédit à terme renouvelable <sup>(1)</sup>                                                       |                |                         |                   |                    |
| Facilité de crédit renouvelable du Canada                                                        |                |                         |                   |                    |
| Emprunt renouvelable - 126,2 millions \$ US (70,5 millions \$ US au 31 août 2015)                | janvier 2021   | 1,90 <sup>(2) (3)</sup> | 165 448           | 92 757             |
| Emprunt renouvelable - 44,1 millions £ (54 millions £ au 31 août 2015)                           | janvier 2021   | 1,97 <sup>(2)</sup>     | 83 742            | 109 021            |
| Billets garantis de premier rang                                                                 |                |                         |                   |                    |
| Série A - 25 millions \$ US                                                                      | septembre 2024 | 4,14                    | 32 647            | 32 755             |
| Série B - 150 millions \$ US                                                                     | septembre 2026 | 4,29                    | 195 856           | 196 515            |
| Billets garantis de premier rang                                                                 |                |                         |                   |                    |
| Série A - 190 millions \$ US <sup>(4)</sup>                                                      | octobre 2015   | —                       | —                 | 249 953            |
| Série B                                                                                          | octobre 2018   | 7,60                    | 54 837            | 54 789             |
| Billets garantis de premier rang - 215 millions \$ US                                            | juin 2025      | 4,30                    | 280 631           | 281 559            |
| Déventures garanties de premier rang série 2                                                     | novembre 2020  | 5,15                    | 199 131           | 199 002            |
| Déventures garanties de premier rang série 3                                                     | février 2022   | 4,93                    | 198 834           | 198 703            |
| Déventures garanties de premier rang série 4                                                     | mai 2023       | 4,18                    | 297 719           | 297 510            |
| Déventure non garantie de premier rang                                                           | mars 2018      | 5,94                    | 99 930            | 99 901             |
| Billets non garantis de premier rang - 400 millions \$ US                                        | mai 2020       | 4,88                    | 519 691           | 520 759            |
| <b>Filiales</b>                                                                                  |                |                         |                   |                    |
| Facilités de crédit de premier rang <sup>(5)</sup>                                               |                |                         |                   |                    |
| Facilité d'emprunt à terme A - (145 millions \$ US au 31 août 2015)                              | novembre 2017  | —                       | —                 | 188 224            |
| Facilité d'emprunt à terme A-2 - 98,2 millions \$ US (100 millions \$ US au 31 août 2015)        | septembre 2019 | 2,58 <sup>(2) (6)</sup> | 126 950           | 129 391            |
| Facilité d'emprunt à terme A-3 - 124,6 millions \$ US                                            | septembre 2019 | 2,58 <sup>(2) (6)</sup> | 161 109           | —                  |
| Facilité d'emprunt à terme B - 362,6 millions \$ US (369,4 millions \$ US au 31 août 2015)       | novembre 2019  | 3,25 <sup>(2)</sup>     | 465 119           | 473 653            |
| Facilité de crédit renouvelable - 93 millions \$ US (111 millions \$ US au 31 août 2015)         | septembre 2019 | 2,58 <sup>(2)</sup>     | 121 923           | 146 043            |
| Crédit à terme renouvelable                                                                      |                |                         |                   |                    |
| Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni - 4,4 millions £ (4,7 millions £ au 31 août 2015) | janvier 2021   | 1,95 <sup>(2)</sup>     | 8 355             | 9 489              |
|                                                                                                  |                |                         | 3 011 922         | 3 280 024          |
| Moins : tranche à court terme                                                                    |                |                         | 12 095            | 297 629            |
|                                                                                                  |                |                         | 2 999 827         | 2 982 395          |

- (1) Le 8 décembre 2015, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 22 janvier 2021.
- (2) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.
- (3) 90,7 millions \$ US prélevés sur la facilité de crédit renouvelable ont été couverts jusqu'au 5 juillet 2016, au moyen des conventions de swaps de devises qui fixent le montant remboursable à l'échéance à 119 millions \$ CAD et le taux d'intérêt effectif sur l'équivalent en dollars canadiens à 2,07 %.
- (4) Le 1<sup>er</sup> octobre 2015, la Société a remboursé les billets garantis de premier rang série A arrivés à l'échéance et a réglé les swaps de devises s'y rattachant. Ces conventions de swaps de devises avaient fixé le taux de change applicable au capital de la dette à 1,0625 \$ pour un dollar américain et assuré un taux d'intérêt effectif de 7,24 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.
- (5) Le 31 mai 2016 les facilités de crédit de premier rang ont été modifiées. Aux termes des modifications, la facilité d'emprunt à terme A a été convertie en une facilité de crédit à terme A-3 ayant comme effet la prolongation de l'échéance de novembre 2017 à septembre 2019. L'échéance de la facilité de crédit renouvelable a été également prolongée de novembre 2017 à septembre 2019. Des frais de transaction de 0,5 million \$ US ont été engagés dans le cadre de la modification. Toutes les autres modalités et conditions demeurent inchangées.
- (6) Le 14 octobre 2015, une filiale américaine de la Société a conclu deux conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer les taux d'intérêt sur un montant notionnel de 150 millions \$ US (75 millions \$ US en vertu de chaque convention) au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à des taux fixes de 0,6120 % et de 0,9870 % en vertu des facilités d'emprunt à terme A et A-2 jusqu'au 30 octobre 2017 et au 31 juillet 2019, respectivement. Le 31 mai 2016, suite à la conversion de la facilité d'emprunt à terme A en une facilité d'emprunt à terme A-3, la désignation du montant notionnel de 75 millions \$ US rattaché à la facilité A, a été remplacée par la facilité A-3.

## 11. CAPITAL SOCIAL

### A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

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

### B) ÉMIS ET PAYÉ

|                                                                                                                                                  | 31 mai 2016 | 31 août 2015 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|
|                                                                                                                                                  | \$          | \$           |
| 15 691 100 actions à droits de vote multiples                                                                                                    | 98 346      | 98 346       |
| 33 671 541 actions subalternes à droit de vote (33 533 342 au 31 août 2015)                                                                      | 924 493     | 918 057      |
|                                                                                                                                                  | 1 022 839   | 1 016 403    |
| 163 785 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (223 852 au 31 août 2015)      | (8 710)     | (11 322)     |
| 90 898 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (54 133 au 31 août 2015) | (6 019)     | (3 463)      |
|                                                                                                                                                  | 1 008 110   | 1 001 618    |

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

|                                                                                                                                                | Nombre d'actions  | Montant        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                                                                                                                                |                   | \$             |
| Solde au 31 août 2015                                                                                                                          | 33 533 342        | 918 057        |
| Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options d'achat d'actions                                                                   | 138 199           | 5 193          |
| Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des d'actions pour les options exercées | —                 | 1 243          |
| <b>Solde au 31 mai 2016</b>                                                                                                                    | <b>33 671 541</b> | <b>924 493</b> |

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives ont évolué comme suit :

|                                                              | Nombre d'actions | Montant      |
|--------------------------------------------------------------|------------------|--------------|
|                                                              |                  | \$           |
| Solde au 31 août 2015                                        | 223 852          | 11 322       |
| Actions subalternes à droit de vote acquises                 | 27 927           | 1 933        |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | (87 994)         | (4 545)      |
| <b>Solde au 31 mai 2016</b>                                  | <b>163 785</b>   | <b>8 710</b> |

# COGECO COMMUNICATIONS INC.

## NOTES ANNEXES

31 mai 2016

(non audité)

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

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2016, les actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement ont évolué comme suit :

|                                                              | Nombre d'actions | Montant<br>\$ |
|--------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| Solde au 31 août 2015                                        | 54 133           | 3 463         |
| Actions subalternes à droit de vote acquises                 | 38 176           | 2 642         |
| Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés | (1 411)          | (86)          |
| <b>Solde au 31 mai 2016</b>                                  | <b>90 898</b>    | <b>6 019</b>  |

## C) DIVIDENDES

Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, des dividendes déterminés trimestriels de 0,39 \$ l'action, pour un total de 1,17 \$ l'action, ont été versés aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 57,3 millions \$, comparativement à des dividendes déterminés trimestriels de 0,35 \$ l'action, pour un total de 1,05 \$ l'action, ou 51,3 millions \$ pour la période de neuf mois close le 31 mai 2015.

Au cours de sa réunion du 6 juillet 2016, le conseil d'administration de Cogeco Communications a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 3 août 2016 aux actionnaires inscrits en date du 20 juillet 2016.

## D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société offre à ses employés et à ceux de ses filiales un régime d'achat d'actions, et offre également à ses hauts dirigeants et employés désignés un régime d'options d'achat d'actions. Aux termes de ces régimes, un maximum de 10 % des actions subalternes à droit de vote en circulation sont disponibles. De plus, la Société offre un régime d'unités d'actions incitatives et un régime d'unités d'actions liées au rendement à ses hauts dirigeants et employés désignés, et un régime d'unités d'actions différées aux membres du conseil d'administration. Une description détaillée de ces régimes se trouve dans les états financiers consolidés annuels de 2015 de la Société.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 31 mai 2016:

|                                             | Options        | Prix<br>d'exercice<br>moyen<br>pondéré<br>\$ |
|---------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| En circulation au 31 août 2015              | 721 973        | 47,24                                        |
| Attribuées <sup>(1)</sup>                   | 173 125        | 67,48                                        |
| Exercées <sup>(2)</sup>                     | (138 199)      | 37,57                                        |
| Annulées                                    | (72 873)       | 52,07                                        |
| <b>En circulation au 31 mai 2016</b>        | <b>684 026</b> | <b>53,80</b>                                 |
| <b>Pouvant être exercées au 31 mai 2016</b> | <b>227 989</b> | <b>44,76</b>                                 |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, la Société a attribué 71 650 options sur actions à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

(2) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 63,54 \$.

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016, la Société a facturé 162 000 \$ et 442 000 \$ (128 000 \$ et 355 000 \$ en 2015) à Cogeco relativement aux options de la Société attribuées aux hauts dirigeants de Cogeco. En conséquence, une charge de rémunération de 214 000 \$ et 473 000 \$ (222 000 \$ et 611 000 \$ en 2015) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016.

# COGECO COMMUNICATIONS INC.

## NOTES ANNEXES

31 mai 2016

(non audité)

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

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de neuf mois close le 31 mai 2016 était de 11,36 \$ (11,78 \$ en 2015) par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de la détermination de la rémunération fondée sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'option Black-Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes:

|                            | 2016  | 2015  |
|----------------------------|-------|-------|
|                            | %     | %     |
| Taux de dividende attendu  | 2,08  | 1,96  |
| Volatilité attendue        | 22,34 | 22,88 |
| Taux d'intérêt sans risque | 0,97  | 1,62  |
| Durée prévue (en années)   | 6,1   | 6,2   |

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 31 mai 2016:

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| En circulation au 31 août 2015       | 217 779        |
| Attribuées <sup>(1)</sup>            | 38 325         |
| Distribuées                          | (87 994)       |
| Annulées                             | (7 673)        |
| <b>En circulation au 31 mai 2016</b> | <b>160 437</b> |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, la Société n'a pas attribué d'unités d'actions incitatives à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 784 000 \$ et 2 909 000 \$ (1 114 000 \$ et 3 292 000 \$ en 2015) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016 relativement à ce régime. Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016, la Société a facturé 69 000 \$ et 248 000 \$ (72 000 \$ et 232 000 \$ en 2015) à Cogeco relativement aux unités d'actions incitatives de la Société précédemment attribuées aux hauts dirigeants de Cogeco.

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 sont en circulation au 31 mai 2016:

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| En circulation au 31 août 2015       | 49 862        |
| Attribuées <sup>(1)</sup>            | 43 925        |
| Distribuées                          | (1 411)       |
| Annulées                             | (6 424)       |
| Équivalents de dividendes            | 1 589         |
| <b>En circulation au 31 mai 2016</b> | <b>87 541</b> |

(1) Pour la période de neuf mois close le 31 mai 2016, la Société a attribué 11 150 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de Cogeco à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 323 000 \$ et 850 000 \$ (129 000 \$ et 477 000 \$ en 2015) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016 relativement à ce régime. Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016, la Société a facturé 135 000 \$ et 364 000 \$ (58 000 \$ et 131 000 \$ en 2015) relativement aux unités d'actions liées au rendement attribuées aux hauts dirigeants de Cogeco.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et sont en circulation au 31 mai 2016 :

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| En circulation au 31 août 2015       | 26 579        |
| Émises                               | 5 155         |
| Équivalents de dividendes            | 549           |
| <b>En circulation au 31 mai 2016</b> | <b>32 283</b> |

Une charge de rémunération de 205 000 \$ et 209 000 \$ (diminution de la charge de rémunération de 131 000 \$ et charge de rémunération de 432 000 \$ en 2015) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois closes le 31 mai 2016 relativement à ce régime.

## 12. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

|                                    | Réserve de<br>couvertures de<br>flux de trésorerie<br>\$ | Ajustements au<br>titre de l'écart<br>de change<br>\$ | Total<br>\$   |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------|
| Solde au 31 août 2014              | 1 296                                                    | 27 029                                                | 28 325        |
| Autres éléments du résultat global | 24                                                       | 38 014                                                | 38 038        |
| Solde au 31 mai 2015               | 1 320                                                    | 65 043                                                | 66 363        |
| Solde au 31 août 2015              | 1 330                                                    | 82 490                                                | 83 820        |
| Autres éléments du résultat global | (1 303)                                                  | 633                                                   | (670)         |
| <b>Solde au 31 mai 2016</b>        | <b>27</b>                                                | <b>83 123</b>                                         | <b>83 150</b> |

## 13. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

### VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

|                                                        | Trois mois clos les 31 mai |        | Neuf mois clos les 31 mai |           |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|--------|---------------------------|-----------|
|                                                        | 2016                       | 2015   | 2016                      | 2015      |
|                                                        | \$                         | \$     | \$                        | \$        |
| Créances clients et autres débiteurs                   | 4 515                      | 10 834 | 20 436                    | 1 083     |
| Charges payées d'avance et autres                      | 5 446                      | 4 135  | 1 869                     | (2 056)   |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs               | 17 474                     | 8 929  | (53 674)                  | (110 531) |
| Provisions                                             | 6 634                      | 3 441  | 7 133                     | 3 053     |
| Produits différés et perçus d'avance et autres passifs | 1 981                      | 1 415  | 2 613                     | 3 178     |
|                                                        | 36 050                     | 28 754 | (21 623)                  | (105 273) |

## 14. 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 |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------|---------------------------|-------|
|                                                                                                       | 2016                       | 2015  | 2016                      | 2015  |
|                                                                                                       | \$                         | \$    | \$                        | \$    |
| <b>Régimes à prestations définies</b>                                                                 |                            |       |                           |       |
| Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis) |                            |       |                           |       |
| Coût des services rendus au cours de la période                                                       | 560                        | 512   | 1 680                     | 1 536 |
| Charges administratives                                                                               | 49                         | 42    | 147                       | 126   |
| Comptabilisée dans les charges financières (autres)                                                   |                            |       |                           |       |
| Intérêts nets                                                                                         | 21                         | 40    | 65                        | 121   |
| <b>Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs</b>            |                            |       |                           |       |
| Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis) | 1 971                      | 2 016 | 6 461                     | 6 379 |
|                                                                                                       | 2 601                      | 2 610 | 8 353                     | 8 162 |

## 15. INSTRUMENTS FINANCIERS

### A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

#### Risque de liquidité

Au 31 mai 2016, la Société utilisait 278 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de son crédit à terme renouvelable modifié, pour une balance disponible de 522 millions \$. Deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 197 millions \$ (150 millions \$ US) dont 124,7 millions \$ (95,1 millions \$ US) était utilisée au 31 mai 2016 pour une balance disponible de 71,9 millions \$ (54,9 millions \$ US).

#### Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à ses instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur le remboursement de ces instruments. Au 31 mai 2016, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception des montants prélevés aux termes du crédit à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de la Société.

Pour réduire ce risque, la Société a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 31 mai 2016 :

| Type de couverture | Montant notionnel | Taux d'intérêt reçu                      | Taux d'intérêt payé | Échéance        | Élément couvert                |
|--------------------|-------------------|------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------------|
| Flux de trésorerie | 75 millions \$ US | Taux de base LIBOR en dollars américains | 0,6120 %            | 30 octobre 2017 | Facilité d'emprunt à terme A-3 |
| Flux de trésorerie | 75 millions \$ US | Taux de base LIBOR en dollars américains | 0,9870 %            | 31 juillet 2019 | Facilité d'emprunt à terme A-2 |

La sensibilité de la charge financière annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable aux tranches non couvertes de ces facilités est d'approximativement 8,1 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2016.

#### Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américains. La Société a établi des lignes directrices selon lesquelles des swaps de devises peuvent être utilisés pour établir le taux de change applicable à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Toutes ces conventions sont utilisées exclusivement à des fins de couverture.

Afin de réduire ce risque, la Société a conclu, le 2 octobre 2008, des swaps de devises en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A (voir Note 10). Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la Société a réglé ces swaps de devises d'un montant notionnel de 190 millions \$ US, suite au remboursement des billets garantis de premier rang série A arrivés à l'échéance le 1<sup>er</sup> octobre 2015.

La Société est également exposée au risque de change en raison de l'intérêt lié à sa dette à long terme libellée en dollars américains et en livres 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 charges financières d'approximativement 7,9 millions \$ en fonction de la dette existante au 31 mai 2016.

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'achat d'Atlantic Broadband et de Peer 1 Hosting ont été empruntés directement en dollars américains et en livres sterling.

# COGECO COMMUNICATIONS INC.

## NOTES ANNEXES

31 mai 2016

(non auditée)

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

Le tableau suivant présente les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 31 mai 2016:

| Type de couverture                | Montant notionnel de la dette | Investissement global | Élément couvert                                                                 |
|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Investissement net                | 825,5 millions \$ US          | 885,1 millions \$ US  | Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains |
| Investissement net <sup>(1)</sup> | 44,1 millions £               | 29,3 millions £       | Investissements nets dans des établissements à l'étranger en livres sterling    |

(1) Suite à la perte de valeur du goodwill, le 31 mai 2016, la Société a réduit le montant notionnel de la dette designé de 20,1 millions £. De plus, le 5 juillet 2016, le montant notionnel de la dette a été réduit à 24 millions £.

Les taux de change utilisés 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 2016 étaient de 1,3110 \$ pour un dollar américain (1,3157 \$ au 31 août 2015) et de 1,8989 \$ pour une livre sterling (2,0189 \$ au 31 août 2015). Une variation de 10 % des taux de change pour la conversion du dollar américain et de la livre sterling en dollars canadiens ferait varier le résultat global d'approximativement 5 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 2016      |              | 31 août 2015     |              |
|--------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                    | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur |
|                    | \$               | \$           | \$               | \$           |
| Dette à long terme | 3 011 922        | 3 108 475    | 3 280 024        | 3 377 318    |

## C) GESTION DU CAPITAL

Aux 31 mai 2016 et 31 août 2015, 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 2016 | 31 août 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Endettement net garanti <sup>(1)(2)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(3)</sup> | 2,1         | 2,1          |
| Endettement net <sup>(2)(4)</sup> / BAIIA ajusté <sup>(3)</sup>         | 3,0         | 3,0          |
| BAIIA ajusté <sup>(3)</sup> / charges financières <sup>(3)</sup>        | 7,0         | 6,3          |

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

(2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'Atlantic Broadband et certaines filiales non restreintes et non-significatives 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 les 31 mai 2016 et 31 août 2015 excluant Atlantic Broadband et certaines filiales non restreintes et non-significatives.

(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 obligations en vertu des instruments financiers dérivés, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

# STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

|                                              | 31 mai<br>2016 | 29 février<br>2016 | 30 novembre<br>2015 | 31 août<br>2015 | 31 mai<br>2015 |
|----------------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| <b>DONNÉES CONSOLIDÉES</b>                   |                |                    |                     |                 |                |
| Unités de service primaire                   | 2 511 799      | 2 515 137          | 2 510 979           | 2 497 702       | 2 448 755      |
| Clients du service de vidéo                  | 992 409        | 1 001 337          | 1 009 098           | 1 014 661       | 998 043        |
| Clients du service d'Internet                | 977 538        | 967 156            | 953 134             | 934 470         | 905 057        |
| Clients du service de téléphonie             | 541 852        | 546 644            | 548 747             | 548 571         | 545 655        |
| <b>CANADA</b>                                |                |                    |                     |                 |                |
| Unités de service primaire                   | 1 921 799      | 1 932 343          | 1 933 527           | 1 926 542       | 1 936 923      |
| Clients du service de vidéo                  | 747 257        | 755 366            | 761 209             | 765 358         | 774 977        |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 43,9 %         | 44,6 %             | 45,0 %              | 45,4 %          | 46,7 %         |
| Clients du service d'Internet                | 728 086        | 724 379            | 716 577             | 704 555         | 700 090        |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 42,8 %         | 42,7 %             | 42,4 %              | 41,8 %          | 42,2 %         |
| Clients du service de téléphonie             | 446 456        | 452 598            | 455 741             | 456 629         | 461 856        |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 26,3 %         | 26,7 %             | 26,9 %              | 27,1 %          | 27,8 %         |
| <b>ÉTATS-UNIS</b>                            |                |                    |                     |                 |                |
| Unités de service primaire                   | 590 000        | 582 794            | 577 452             | 571 160         | 511 832        |
| Clients du service de vidéo                  | 245 152        | 245 971            | 247 889             | 249 303         | 223 066        |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 41,4 %         | 41,7 %             | 42,0 %              | 42,2 %          | 42,9 %         |
| Clients du service d'Internet                | 249 452        | 242 777            | 236 557             | 229 915         | 204 967        |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 42,1 %         | 41,1 %             | 40,1 %              | 38,9 %          | 39,4 %         |
| Clients du service de téléphonie             | 95 396         | 94 046             | 93 006              | 91 942          | 83 799         |
| Pénétration en pourcentage des foyers câblés | 16,1 %         | 15,9 %             | 15,8 %              | 15,5 %          | 16,1 %         |