RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de trois mois close le 30 novembre 2015

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	Trimestres clos les 30 novembre **2015**	2014	Variation
	$	$	%
Opérations			
Produits	**582 903**	538 383	8,3
BAIIA ajusté[(1)]	**255 154**	233 983	9,0
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**2 030**	—	—
Bénéfice de la période	**66 831**	65 363	2,2
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**25 197**	26 774	(5,9)
Flux de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**90 247**	18 999	—
Flux de trésorerie liés aux opérations[(1)]	**188 168**	174 252	8,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**147 230**	103 524	42,2
Flux de trésorerie disponibles[(1)]	**40 938**	70 728	(42,1)
Situation financière[(2)]			
Immobilisations corporelles	**2 045 180**	2 005 461	2,0
Total de l'actif	**6 095 944**	6 205 795	(1,8)
Endettement[(3)]	**3 350 270**	3 361 948	(0,3)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	**624 259**	603 598	3,4
Données par action[(4)]			
Bénéfice par action			
De base	**1,51**	1,60	(5,6)
Dilué	**1,50**	1,59	(5,7)

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

(2) Au 30 novembre 2015 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, du solde à payer relativement à un regroupement d'entreprises et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés.

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

RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 30 novembre 2015

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 inc. (« COGECO » 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 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. 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 soutènement, 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, dont 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, 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 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 la période de trois mois close le 30 novembre 2015, 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

Les objectifs de COGECO sont d'offrir des services d'excellente qualité à ses clients et de créer de la valeur pour les actionnaires en augmentant la rentabilité et en assurant une croissance continue des produits. La Société maximise la rentabilité et la valeur pour les actionnaires en effectuant un contrôle rigoureux de ses dépenses. Pour y parvenir, COGECO s'efforce d'améliorer l'efficacité de ses processus. Le contrôle serré des processus d'affaires permet également aux actionnaires d'obtenir de l'information factuelle en temps opportun sur l'évolution de la Société.

La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté[(1)] et ses flux de trésorerie disponibles[(1)].

Les stratégies mises en œuvre à cette fin sont propres à chaque secteur, comme on le décrit ci-après.

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

Cogeco Câble s'engage 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, Cogeco Câble a élaboré les stratégies suivantes :

Services de câblodistribution canadiens et américains	**Services de données 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	Regrouper les activités de Cogeco Services Réseaux et de Peer 1 Hosting (« Cogeco Peer 1 ») pour faire la promotion d'une marque unique dotée 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'efficience 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

Cogeco Câble mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en surveillant son BAIIA ajusté, sa marge d'exploitation, ses flux de trésorerie disponibles et l'intensité de son capital. Pour plus de détails, se reporter au rapport annuel 2015 de Cogeco Câble inc., disponible à l'adresse www.sedar.com, ou sur le site Internet de la Société, au corpo.cogeco.com.

RADIODIFFUSION ET AFFICHAGE EXTÉRIEUR

Les activités de radiodiffusion et d'affichage publicitaire extérieur sont axées sur l'amélioration continue de la programmation et la diversification du portefeuille de produits en vue d'accroître la part de marché et, par le fait même, la rentabilité.

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BAIIA AJUSTÉ

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, le BAIIA ajusté a augmenté de 9,0 %, pour atteindre 255,2 millions $, comparativement à 234,0 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2015, stimulé par la croissance du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, essentiellement en raison de l'amélioration des résultats des activités des Services de câblodistribution américains, conjuguée aux taux de change favorables qui ont profité à nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ainsi qu'à l'amélioration des résultats des activités de radiodiffusion et d'affichage publicitaire extérieur.

Pour tenir compte de la vente de la filiale de la Société, Métromédia CMR Plus inc. (« Cogeco Métromédia ») à Bell Média Inc. le 5 janvier 2016, la Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2016 telles que publiées le 28 octobre 2015. Selon les projections actuelles, le BAIIA ajusté devrait s'établir entre 1 020 millions $ et 1 050 millions $. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Projections financières révisées pour l'exercice 2016 ».

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, les flux de trésorerie disponibles se sont chiffrés à 40,9 millions $, contre 70,7 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 29,8 millions $, ou 42,1 %, en raison d'une différence temporelle du calendrier des acquisitions d'immobilisations corporelles et d'une hausse des impôts exigibles, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation du BAIIA ajusté.

(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.

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

Le sondage Numeris réalisé à l'automne 2015 dans la région de Montréal par *Portable People Meter* (« PPM ») révèle que, pour le marché francophone de Montréal, 98,5 FM est la radio qui se classe au premier rang auprès de tous les auditeurs de deux ans et plus (« 2+ »), tandis que *Rythme FM* a maintenu sa position de chef de file dans la catégorie « Femmes de 25 à 54 ans » et que *CKOI* s'est classée au premier rang dans la catégorie des auditeurs de « 25 à 34 ans ». Dans le marché anglophone de Montréal, *The Beat* est la radio musicale qui se classe au premier rang auprès de tous les auditeurs de deux ans et plus (« 2+ »). Enfin, dans les autres régions du Québec, la plupart de nos stations de radio ont enregistré de bonnes cotes d'écoute.

Le 5 janvier 2016, la filiale de la Société, Cogeco Diffusion, a mené à terme la vente de sa filiale Cogeco Métromédia, une entreprise d'affichage publicitaire extérieur, à Bell Média Inc. pour une contrepartie en trésorerie de 47,5 millions $ assujettie à un ajustement du fonds de roulement net après la clôture.

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

4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET FINANCIERS

4.1 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	**2015**	2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Produits	**582 903**	538 383	8,3
Charges d'exploitation	**327 749**	304 400	7,7
BAIIA ajusté	**255 154**	233 983	9,0

PRODUITS

Les produits pour le premier trimestre de l'exercice 2016 ont augmenté de 44,5 millions $, ou 8,3 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 582,9 millions $, principalement en raison de l'amélioration des résultats du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises et des résultats des activités de radiodiffusion et d'affichage publicitaire extérieur.

Pour ce qui est du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, les produits pour le premier trimestre de l'exercice 2016 ont augmenté de 43,3 millions $, ou 8,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 540,3 millions $, stimulés par la croissance de 40,4 % des activités des Services de câblodistribution américains et de 2,8 % des activités des Services de données aux entreprises, les produits étant demeurés essentiellement stables au sein des activités des Services de câblodistribution canadiens. Pour plus de détails sur les produits, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ».

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 327,7 millions $, soit une hausse de 23,3 millions $, ou 7,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015. L'augmentation des charges d'exploitation tient essentiellement aux résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, partiellement contrebalancés par les initiatives de réduction des coûts au sein des activités liées à la radiodiffusion et à l'affichage publicitaire extérieur.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ont augmenté de 23,3 millions $, ou 8,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 291,6 millions $. Les charges d'exploitation ont augmenté au sein des activités des Services de câblodistribution américains et des Services de données aux entreprises, tandis qu'elles ont diminué au sein des activités des Services de câblodistribution canadiens. L'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien a également contribué à cette hausse. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ».

BAIIA AJUSTÉ

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, le BAIIA ajusté a augmenté de 21,2 millions $, ou 9,0 %, pour atteindre 255,2 millions $, en raison d'une croissance des produits supérieure à la croissance des charges d'exploitation.

Pour le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2016 a augmenté de 25,3 millions $, ou 11,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 244,1 millions $, en raison principalement de l'amélioration des activités des Services de câblodistribution américains, conjuguée aux taux de change favorables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur le BAIIA ajusté, se reporter à la rubrique « Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises ».

4.2 CHARGES FIXES

Trimestres clos les 30 novembre	**2015**	2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Amortissements	**127 163**	116 047	9,6
Charges financières	**34 991**	37 536	(6,8)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, la dotation aux amortissements s'est établie à 127,2 millions $, comparativement à 116,0 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse découle essentiellement de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, ainsi que des acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles et de l'incidence de la récente acquisition de MetroCast Communications of Connecticut, LLC (le « réseau de câblodistribution au Connecticut ») au sein du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les charges financières ont diminué de 2,5 millions $, ou 6,8 %, pour atteindre 35,0 millions $, contre 37,5 millions $ à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du remboursement, en octobre 2015, des billets garantis de premier rang, série A d'une valeur de 190 millions $ US, facteur contrebalancé en partie par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, ainsi que par le coût du financement lié à la récente acquisition au Connecticut.

4.3 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les impôts sur le résultat ont augmenté de 9,1 millions $, ou 60,5 %, pour s'établir à 24,1 millions $, comparativement à 15,0 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est essentiellement imputable à l'augmentation du BAIIA ajusté, à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, ainsi qu'à l'incidence de la proportion plus élevée du bénéfice d'Atlantic Broadband, filiale de Cogeco Câble, dans les résultats d'exploitation consolidés qui est imposé à un taux plus élevé, facteurs contrebalancés en partie par une hausse des amortissements.

De plus, le gouvernement du Royaume-Uni a annoncé le 8 juillet 2015 qu'il procéderait à des réductions du taux d'imposition sur le revenu des sociétés, qui passera ainsi de 20 % à 19 % le 1er avril 2017, puis à 18 % le 1er 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 1,7 million $ et à une augmentation des impôts différés du même montant au cours du trimestre.

4.4 BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE

Le bénéfice de la période pour le premier trimestre de l'exercice 2016 s'est chiffré à 66,8 millions $, dont une tranche de 25,2 millions $, ou 1,51 $ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société, contre un bénéfice de 65,4 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2015, dont une tranche de 26,8 millions $, ou 1,60 $ par action, était attribuable aux propriétaires de la Société. La progression du bénéfice de la période est essentiellement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation des amortissements et des impôts sur le résultat. Le bénéfice par action pour le trimestre a subi l'incidence défavorable de la diminution des honoraires de gestion versés à la Société par Cogeco Câble inc., découlant de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour. Les honoraires de gestion sont maintenant payables mensuellement, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Au cours de l'exercice précédent, les honoraires de gestion ont été payés en entier au cours du premier trimestre, ce qui a donné lieu à une diminution du bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société aux deuxième, troisième et quatrième trimestres.

La participation sans contrôle correspond à une participation d'environ 68,1 % dans les résultats de Cogeco Câble. Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, le bénéfice de la période attribuable à la participation sans contrôle s'est chiffré à 41,6 millions $, comparativement à 38,6 millions $ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

COGECO détient 31,9 % des actions de participation de Cogeco Câble, représentant 82,4 % des actions à droit de vote de Cogeco Câble.

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 Cogeco Câble a été modifiée et mise à jour (la « convention de services de gestion modifiée et mise à jour »). Depuis le 1er septembre 2015, les honoraires de gestion sont payables mensuellement et correspondent à 0,85 % des produits consolidés de Cogeco Câble, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Précédemment, COGECO fournissait les services de gestion contre des honoraires annuels équivalant à 2 % des produits bruts de Cogeco Câble, sous réserve d'un montant annuel maximal ajusté en fonction de l'inflation. De plus, Cogeco Câble 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 Cogeco Câble. Cependant, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, Cogeco Câble a attribué 69 750 options sur actions (61 300 en 2015) à ces hauts dirigeants à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, Cogeco Câble a facturé 144 000 $ (113 000 $ en 2015) à COGECO relativement aux options sur actions de Cogeco Câble qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Aucune unité d'actions incitatives de Cogeco Câble n'a été attribuée aux hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble au cours du premier trimestre des exercices 2016 et 2015. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, Cogeco Câble a facturé à COGECO 113 000 $ (86 000 $ en 2015) relativement aux unités d'actions incitatives précédemment attribuées par Cogeco Câble à ces hauts dirigeants.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, Cogeco Câble 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 Câble et a facturé 124 000 $ (17 000 $ en 2015) à COGECO pour le premier trimestre clos le 30 novembre 2015 relativement aux unités d'actions liées au rendement de Cogeco Câble 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 30 novembre	**2015**	2014
(en milliers de dollars)	**$**	$
Activités d'exploitation		
Flux de trésorerie liés aux opérations	**188 168**	174 252
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**(63 842)**	(138 125)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**(2 299)**	(2 130)
Impôts sur le résultat versés	**(44 329)**	(22 232)
Impôts exigibles	**26 413**	19 045
Charges financières versées	**(48 855)**	(49 347)
Charges financières	**34 991**	37 536
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**90 247**	18 999
Activités d'investissement	**(146 923)**	(103 391)
Activités de financement	**(66 705)**	35 480
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	**669**	1 630
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(122 712)**	(47 282)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**164 189**	63 831
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**41 477**	16 549

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au premier trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 90,2 millions $, comparativement à 19,0 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2015, ce qui représente une augmentation de 71,2 millions $, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 21,2 millions $ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 74,3 millions $ de la variation des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 22,1 millions $ des impôts sur le résultat versés.

Au premier trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux opérations ont atteint 188,2 millions $, comparativement à 174,3 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2015, une augmentation de 13,9 millions $, ou 8,0 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 21,2 millions $ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 2,5 millions $ des charges financières; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 7,4 millions $ des impôts exigibles; et
- l'augmentation de 2,0 millions $ des frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition.

6.2 ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont atteint 146,9 millions $, soit une hausse de 43,5 millions $, ou 42,1 %, comparativement à 103,4 millions $, ce qui s'explique essentiellement par les acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, comme il est expliqué ci-après.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 142,2 millions $, comparativement à 100,1 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2015. Les hausses sont principalement dues aux facteurs suivants dans le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises :

- l'acquisition additionnelle d'équipements à l'abonné au Canada et aux États-Unis en raison d'une différence temporelle du calendrier d'acquisitions;
- l'augmentation des dépenses liées à l'infrastructure évolutive et aux extensions de réseaux afin d'accroître et d'améliorer la capacité du réseau dans certaines régions desservies;
- l'appréciation du dollar américain relativement au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- la récente acquisition du réseau de câblodistribution au Connecticut; et
- la croissance des unités de service primaire aux États-Unis et au Canada; partiellement contrebalancées par
- l'achèvement, au cours de l'exercice 2015, de la construction des modules restants du centre de données de Barrie, en Ontario, et du premier module du centre de données à Montréal, au Québec; et
- le calendrier de certaines initiatives.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 5,0 millions $ pour le premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 3,5 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2015, en raison de l'augmentation des activités de rebranchement et des coûts d'acquisition de clients.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2015

Le 20 août 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Câble, a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs nets du réseau de câblodistribution 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 Câble sur le marché américain de la câblodistribution et lui assure un fort potentiel de croissance.

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

	Répartition préliminaire	**Répartition finale**
	31 août 2015	**30 novembre 2015**
(en milliers de dollars canadiens)	$	**$**
Contrepartie versée		
Prix d'achat	261 600	**261 600**
Ajustements du fonds de roulement	1 640	**1 640**
	263 240	**263 240**
Actifs nets acquis		
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 premier trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie disponibles ont atteint 40,9 millions $, comparativement à 70,7 millions $ pour le premier trimestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 29,8 millions $, ou 42,1 %, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 43,7 millions $ des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs, essentiellement en raison d'une différence temporelle du calendrier d'acquisitions; et
- l'augmentation de 7,4 millions $ des impôts exigibles; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 21,2 millions $ du BAIIA ajusté.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, un niveau d'endettement plus faible a entraîné une diminution de la trésorerie de 42,9 millions $, en raison des facteurs suivants :

- le remboursement sur la dette à long terme et le règlement des instruments financiers dérivés pour un montant de 224,9 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 144,0 millions $ des facilités de crédit renouvelables; et
- l'augmentation de 38,0 millions $ de l'endettement bancaire.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, un niveau d'endettement plus élevé a entraîné une augmentation de la trésorerie de 58,9 millions $, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 59,1 millions $ au titre des facilités de crédit renouvelables; et
- l'augmentation de 16,5 millions $ de l'endettement bancaire; partiellement contrebalancées par
- le remboursement de 16,7 millions $ sur la dette à long terme.

DIVIDENDES

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, un dividende déterminé trimestriel de 0,295 $ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 4,9 millions $, comparativement au dividende déterminé trimestriel de 0,255 $ par action qui a été versé au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, pour un total de 4,3 millions $. De plus, les dividendes versés par une filiale aux participations sans contrôle se sont élevés à 13,0 millions $ au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à un montant de 11,6 millions $ au premier trimestre de l'exercice précédent.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 12 janvier 2016, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,295 $ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 9 février 2016 aux actionnaires inscrits en date du 26 janvier 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 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 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 :

(en milliers de dollars)	**30 novembre 2015** **$**	31 août 2015 $	Variation $	Explications
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**41 477**	164 189	(122 712)	Remboursement des billets garantis de premier rang, série A de 190 millions $ US, contrebalancé en partie par les flux de trésorerie excédentaires générés par les activités conjugués à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling relativement au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Créances clients et autres débiteurs	**142 823**	149 355	(6 532)	Réception du montant à recevoir lié au règlement d'une réclamation auprès d'un fournisseur, contrebalancée en partie par l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling relativement au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Impôts sur le résultat à recevoir	**13 557**	10 753	2 804	Non significatif
Charges payées d'avance et autres	**29 768**	18 016	11 752	Hausse des frais payés d'avance dans le cadre des conventions d'entretien
Instruments financiers dérivés	**428**	49 834	(49 406)	Règlement des swaps de devises liés aux billets garantis de premier rang, série A de 190 millions $ US
	228 053	392 147	(164 094)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	**37 986**	—	37 986	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**231 894**	313 631	(81 737)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs
Provisions	**25 259**	24 445	814	Non significatif
Passifs d'impôts sur le résultat	**39 571**	54 826	(15 255)	Paiements au titre des impôts sur le résultat au cours du trimestre, contrebalancés en partie par la hausse des impôts exigibles
Produits différés et perçus d'avance	**64 837**	63 499	1 338	Non significatif
Tranche à court terme de la dette à long terme	**35 069**	297 657	(262 588)	Remboursement des billets garantis de premier rang, série A de 190 millions $ US
	434 616	754 058	(319 442)	
Fonds de roulement déficitaire	**(206 563)**	(361 911)	155 348	

7.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

(en milliers de dollars)	**30 novembre 2015** **$**	31 août 2015 $	Variation $	Explications
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	**2 045 180**	2 005 461	39 719	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et hausse des dépenses d'investissement, contrebalancées en partie par la charge d'amortissement
Immobilisations incorporelles	**2 224 167**	2 221 577	2 590	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, contrebalancée en partie par l'excédent de la charge d'amortissement sur les acquisitions d'immobilisations incorporelles
Goodwill	**1 553 190**	1 536 925	16 265	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien
Passifs non courants				
Dette à long terme	**3 247 138**	3 081 092	166 046	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et hausse des prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable du Canada de Cogeco Câble, contrebalancées en partie par les remboursements sur les facilités de crédit de premier rang
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	**1 465**	11 105	(9 640)	Paiement au titre du déficit actuariel des régimes de retraite

7.3 DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Le tableau suivant présente les données sur les actions de COGECO au 31 décembre 2015. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

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

7.4 FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, COGECO a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de COGECO, présentées dans le rapport annuel de 2015, n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 août 2015, à l'exception de ce qui suit.

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

Le 14 octobre 2015, une filiale américaine de Cogeco Câble 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 un taux fixe 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.

Au 30 novembre 2015, un montant de 389,4 millions $ avait été utilisé sur le crédit à terme renouvelable de la Société et sur le crédit à terme renouvelable de Cogeco Câble, d'un montant de 850,0 millions $, pour une disponibilité restante de 460,6 millions $. Par ailleurs, deux filiales de Cogeco Câble bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 200,3 millions $ (150 millions $ US), dont un montant de 150,2 millions $ (112,5 millions $ US) avait été utilisé au 30 novembre 2015, pour une disponibilité restante de 50,1 millions $ (37,5 millions $ US).

7.5 GESTION FINANCIÈRE

Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale Cogeco Câble sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à des instruments à taux fixe et à des instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2015, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Câble portait intérêt à taux fixe, à l'exception du crédit à terme renouvelable de la Société et du crédit à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Câble.

Pour réduire ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Câble, a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2015.

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
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 8,6 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2015.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américains. 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 filiale de la Société, Cogeco Câble, 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 trimestre clos le 30 novembre 2015, Cogeco Câble 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 1er 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 30 novembre 2015.

La Société est exposée au risque de change lié à ses engagements d'achat d'immobilisations corporelles prévus libellés en dollars américains.

Afin d'atténuer ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Câble, conclut des contrats à terme de change et les désigne comme couvertures des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre les contrats à terme en cours au 30 novembre 2015.

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	10,5 millions $ US	Décembre 2015 – Février 2016	1,2945	Engagements d'achat d'immobilisations corporelles

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

Le tableau suivant présente les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 30 novembre 2015.

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	860,5 millions $ US	1,1 milliard $ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
Investissement net	54,7 millions £	57,7 millions £	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en livres sterling

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 30 novembre 2015 étaient de 1,3353 $ pour un dollar américain (1,3157 $ au 31 août 2015) et de 2,0112 $ 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 les autres éléments du résultat global d'approximativement 32,6 millions $.

Les taux moyens en vigueur au cours du premier trimestre clos le 30 novembre 2015 utilisés pour la conversion des résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises s'établissaient comme suit :

Trimestres clos les 30 novembre	**2015**	2014	Variation
	$	$	%
Dollar américain par rapport au dollar canadien	**1,3207**	1,1184	18,1
Livre sterling par rapport au dollar canadien	**2,0191**	1,7939	12,6

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence en dollars canadiens d'une hausse de 10 % du dollar américain ou de la livre sterling par rapport au dollar canadien sur les résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises pour le premier trimestre clos le 30 novembre 2015.

	Secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises	
Trimestre clos le 30 novembre 2015	Données comptabilisées	Incidence du taux de change
(en milliers de dollars)	$	$
Produits	**540 313**	**19 605**
Charges d'exploitation	**291 583**	**12 289**
Honoraires de gestion — COGECO inc.	**4 588**	**167**
BAIIA ajusté	**244 142**	**7 149**
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**146 319**	**8 061**

8. SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

8.1 STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2015			Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre	
	Données consolidées	**Canada**	**États-Unis**	**2015**	2014
Unités de service primaire[1]	**2 510 979**	**1 933 527**	**577 452**	**13 277**	11 088
Clients du service de vidéo	**1 009 098**	**761 209**	**247 889**	**(5 563)**	(8 465)
Clients du service d'Internet	**953 134**	**716 577**	**236 557**	**18 664**	18 535
Clients du service de téléphonie	**548 747**	**455 741**	**93 006**	**176**	1 018

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

VIDÉO

Les pertes nettes de clients du service de vidéo pour le premier trimestre de l'exercice 2016 se sont chiffrées à 5 563, comparativement à 8 465 pour le premier trimestre de l'exercice 2015. La diminution moins marquée est essentiellement attribuable à l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée TiVo au Canada et aux États-Unis, facteur partiellement contrebalancé par la maturité des catégories de services et les offres de la concurrence au sein du secteur.

INTERNET

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, le nombre de clients du service d'Internet a augmenté de 18 664, comparativement à 18 535 clients pour le premier trimestre de l'exercice 2015, en raison de l'amélioration de l'offre de produits, de l'incidence positive des forfaits de services, 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 le premier trimestre de l'exercice 2016, les ajouts nets de clients du service de téléphonie se sont établis à 176, comparativement à 1 018 pour le premier trimestre de l'exercice 2015. L'augmentation moins marquée est essentiellement attribuable à 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.

8.2 RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	**2015**	2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	**$**	$	%
Produits	**540 313**	497 001	8,7
Charges d'exploitation	**291 583**	268 264	8,7
Honoraires de gestion — COGECO inc.	**4 588**	9 877	(53,5)
BAIIA ajusté	**244 142**	218 860	11,6
Marge d'exploitation	**45,2 %**	44,0 %	

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les produits se sont chiffrés à 540,3 millions $, une hausse de 43,3 millions $, ou 8,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, stimulés par la croissance de 40,4 % et de 2,8 % enregistrée par les activités des Services de câblodistribution américains et des Services de données aux entreprises, respectivement, alors que les produits sont demeurés essentiellement stables au sein des activités des Services de câblodistribution canadiens. L'augmentation des produits découle principalement de la croissance interne et la récente acquisition du réseau de câblodistribution au Connecticut enregistrée au sein des activités des Services de câblodistribution américains conjuguée aux taux de change favorables en ce qui concerne nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015.

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation ont augmenté de 23,3 millions $, ou 8,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 291,6 millions $. Les charges d'exploitation ont augmenté au sein des activités des Services de câblodistribution américains et des Services de données aux entreprises, tandis qu'elles ont diminué dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens. L'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien a également contribué à cette hausse.

Les honoraires de gestion versés à COGECO pour le premier trimestre de l'exercice 2016 se sont chiffrés à 4,6 millions $, comparativement à 9,9 millions $ pour la période correspondante de l'exercice 2015, en vertu de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour qui est entrée en vigueur le 1er septembre 2015. Les honoraires annuels sont maintenant payables mensuellement et correspondent à 0,85 % des produits consolidés de Cogeco Câble, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Au cours de l'exercice précédent, les honoraires annuels ont représenté 2 % des produits bruts de Cogeco Câble, sous réserve d'un montant annuel maximal ajusté en fonction de l'inflation, et ont été payés en entier au cours du premier trimestre, ce qui a donné lieu à une hausse des marges d'exploitation aux deuxième, troisième et quatrième trimestres.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2016 a augmenté de 25,3 millions $, ou 11,6 %, pour atteindre 244,1 millions $, principalement en raison de l'amélioration des activités des Services de câblodistribution américains, conjuguée aux taux de change favorables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

La marge d'exploitation de Cogeco Câble a augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, passant de 44,0 % à 45,2 %, ce qui s'explique essentiellement par la diminution des honoraires de gestion versés à COGECO au cours du premier trimestre de l'exercice en raison d'une différence temporelle du calendrier de versement, conjuguée à la hausse de la marge des activités des Services de câblodistribution canadiens et à la stabilité de la marge des activités des Services de câblodistribution américains, facteurs contrebalancés en partie par la légère diminution de la marge des activités des Services de données aux entreprises.

9. PROJECTIONS FINANCIÈRES RÉVISÉES POUR L'EXERCICE 2016

9.1 DONNÉS CONSOLIDÉES

Pour tenir compte de la vente de Cogeco Métromédia à Bell Média Inc. le 5 janvier 2016, la Société a révisé ses projections financières pour l'exercice 2016 telles que publiées le 28 octobre 2015.

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

(en milliers de dollars)	**Projections révisées au 12 janvier 2016 Exercice 2016 $**	Projections au 28 octobre 2015 Exercice 2016 $
Projections financières		
Produits	**2 340 à 2 370**	2 360 à 2 390
BAIIA ajusté	**1 020 à 1 050**	1 025 à 1 055
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**3 à 5**	3 à 5
Charges financières	**145 à 155**	145 à 155
Impôts exigibles	**110 à 120**	110 à 120
Bénéfice de l'exercice	**285 à 310**	285 à 310
Bénéfice de l'exercice attribuable aux propriétaires de la Société	**100 à 110**	90 à 100
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**455 à 470**	455 à 470
Flux de trésorerie disponibles(1)	**325 à 355**	325 à 355

(1) 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.

9.2 SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

Les projections financières du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises pour l'exercice 2016 publiées le 28 octobre 2015 demeurent inchangées.

10. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière, de concert avec la direction, ont évalué la conception des CPCI et du CIIF de la Société au 30 novembre 2015 et ont conclu que ces derniers étaient adéquats. De plus, aucun changement important n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015.

11. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée COGECO figure dans le rapport annuel de 2015 disponible aux adresses www.sedar.com et corpo.cogeco.com. La mise à jour qui suit devrait être lue en parallèle avec les incertitudes et les principaux facteurs de risque décrits dans le rapport annuel de 2015, qui sont par les présentes intégrés par renvoi.

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 imposera 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. 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 Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« 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, la filiale de la Société, Cogeco Câble, 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 Câble compte contester l'appel de Bell Canada et de Bell Média.

12. MÉTHODES COMPTABLES

12.1 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 la période close le 30 novembre 2015, 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, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

12.2 MODIFICATIONS DES MÉTHODES ET DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il n'y a eu aucun changement important dans les méthodes et les estimations comptables de COGECO, de même que dans les prises de position comptable futures, depuis le 31 août 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, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse corpo.cogeco.com.

13. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

13.1 FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS ET FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

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

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

Trimestres clos les 30 novembre	**2015**	2014
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**90 247**	18 999
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	**63 842**	138 125
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	**2 299**	2 130
Impôts sur le résultat versés	**44 329**	22 232
Impôts exigibles	**(26 413)**	(19 045)
Charges financières versées	**48 855**	49 347
Charges financières	**(34 991)**	(37 536)
Flux de trésorerie liés aux opérations	**188 168**	174 252

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

Trimestres clos les 30 novembre	**2015**	2014
(en milliers de dollars)	**$**	$
Flux de trésorerie liés aux opérations	**188 168**	174 252
Acquisition d'immobilisations corporelles	**(142 183)**	(100 057)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(5 047)**	(3 467)
Flux de trésorerie disponibles	**40 938**	70 728

13.2 BAIIA AJUSTÉ

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

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

Trimestres clos les 30 novembre	**2015**	2014
(en milliers de dollars)	**$**	$
Bénéfice de la période	**66 831**	65 363
Impôts sur le résultat	**24 139**	15 037
Charges financières	**34 991**	37 536
Amortissements	**127 163**	116 047
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**2 030**	—
BAIIA ajusté	**255 154**	233 983

14. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos les		30 novembre		31 août		31 mai		28 février
(en milliers de dollars, sauf les données par action)	**2015**	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	$	$	$	$	$	$	$	$
Produits	**582 903**	538 383	554 089	524 523	557 787	536 067	536 904	518 477
BAIIA ajusté	**255 154**	233 983	244 562	229 332	246 977	233 083	229 069	221 807
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	**2 030**	—	6 942	956	5 669	3 186	1 339	346
Règlement d'une réclamation auprès d'un fournisseur	**—**	—	(27 431)	—	—	—	—	—
Perte de valeur au titre des immobilisations corporelles	**—**	—	—	3 296	—	32 197	—	—
Bénéfice de la période	**66 831**	65 363	78 529	59 229	66 285	35 635	55 038	58 467
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**25 197**	26 774	25 402	15 765	22 584	11 469	14 867	17 391
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**90 247**	18 999	275 690	332 216	200 686	184 706	198 925	187 611
Flux de trésorerie liés aux opérations	**188 168**	174 252	203 918	184 781	182 736	176 491	172 493	173 415
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**147 230**	103 524	130 768	166 642	104 807	84 960	103 576	81 997
Flux de trésorerie disponibles	**40 938**	70 728	73 150	18 139	77 929	91 531	68 917	91 418
Bénéfice par action attribuable aux propriétaires de la Société[1]								
De base	**1,51**	1,60	1,52	0,94	1,35	0,69	0,89	1,04
Dilué	**1,50**	1,59	1,51	0,94	1,34	0,68	0,88	1,03

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

14.1 SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de COGECO ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est du secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, le nombre de clients 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 Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, dans l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

15. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 12 janvier 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, ou sur le site Web de la Société, à l'adresse 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 inc.
Montréal (Québec)
Le 12 janvier 2016



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2015

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	**2015**	2014
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		**$**	$
Produits		**582 903**	538 383
Charges d'exploitation	*4*	**327 749**	304 400
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition		**2 030**	—
Amortissements	*5*	**127 163**	116 047
Charges financières	*6*	**34 991**	37 536
Impôts sur le résultat	*7*	**24 139**	15 037
Bénéfice de la période		**66 831**	65 363
Bénéfice de la période attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		**25 197**	26 774
Participants sans contrôle		**41 634**	38 589
		66 831	65 363
Bénéfice par action			
De base	*8*	**1,51**	1,60
Dilué	*8*	**1,50**	1,59

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
(en milliers de dollars canadiens)	**$**	$
Bénéfice de la période	**66 831**	65 363
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	**(48 169)**	11 203
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture reclassés à titre de charges financières	**48 108**	(10 773)
Impôts sur le résultat y afférents	**67**	(182)
	6	248
Ajustements au titre de l'écart de change		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	**12 779**	34 297
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	**(8 125)**	(20 941)
	4 654	13 356
	4 660	13 604
Éléments ne devant pas être ultérieurement reclassés en résultat net		
Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies		
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	**1 176**	(3 107)
Impôts sur le résultat y afférents	**(316)**	836
	860	(2 271)
Autres éléments du résultat global de la période	**5 520**	11 333
Résultat global de la période	**72 351**	76 696
Résultat global de la période attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	**27 267**	29 547
Participants sans contrôle	**45 084**	47 149
	72 351	76 696

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

	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société					
(en milliers de dollars canadiens)	Capital social $ *(Note 10)*	Réserve de rémunération fondée sur des actions $	Cumul des autres éléments du résultat global $ *(Note 11)*	Bénéfices non distribués $	Capitaux propres attribuables aux participants sans contrôle $	Total des capitaux propres $
Solde au 31 août 2014	117 963	5 858	9 131	381 013	1 025 123	1 539 088
Bénéfice de la période	—	—	—	26 774	38 589	65 363
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	4 348	(1 575)	8 560	11 333
Résultat global de la période	—	—	4 348	25 199	47 149	76 696
Rémunération fondée sur des actions	—	829	—	—	1 061	1 890
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	—	(62)	—	—	887	825
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 10 C))	—	—	—	(470)	—	(470)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 10 C))	—	—	—	(3 798)	(11 584)	(15 382)
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	—	—	—	54	(54)	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(1 957)	—	—	—	—	(1 957)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	1 178	(1 235)	—	57	—	—
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	—	—	—	—	(6 425)	(6 425)
Distribution aux employés par une filiale d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	—	(707)	—	6	701	—
Total des distributions aux actionnaires	(779)	(1 175)	—	(4 151)	(15 414)	(21 519)
Solde au 30 novembre 2014	117 184	4 683	13 479	402 061	1 056 858	1 594 265
Solde au 31 août 2015	**117 172**	**6 468**	**26 839**	**453 119**	**1 197 120**	**1 800 718**
Bénéfice de la période	**—**	**—**	**—**	**25 197**	**41 634**	**66 831**
Autres éléments du résultat global de la période	**—**	**—**	**1 485**	**585**	**3 450**	**5 520**
Résultat global de la période	**—**	**—**	**1 485**	**25 782**	**45 084**	**72 351**
Rémunération fondée sur des actions	**—**	**1 098**	**—**	**—**	**1 266**	**2 364**
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle	**—**	**(44)**	**—**	**—**	**808**	**764**
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(544)**	**—**	**(544)**
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 10 C))	**—**	**—**	**—**	**(4 390)**	**(12 969)**	**(17 359)**
Effet des variations de participation dans une filiale sur les participants sans contrôle	**—**	**—**	**—**	**60**	**(60)**	**—**
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	**(2 109)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(2 109)**
Distributions 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	**1 415**	**(1 040)**	**—**	**(375)**	**—**	**—**
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	**—**	**—**	**—**	**—**	**(4 575)**	**(4 575)**
Distributions aux employés par une filiale 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	**—**	**(551)**	**—**	**(126)**	**677**	**—**
Total des distributions aux actionnaires	**(694)**	**(537)**	**—**	**(5 375)**	**(14 853)**	**(21 459)**
Solde au 30 novembre 2015	**116 478**	**5 931**	**28 324**	**473 526**	**1 227 351**	**1 851 610**

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

(en milliers de dollars canadiens)	*Notes*	**30 novembre 2015** **$**	31 août 2015 $
			(retraité, Note 3)
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**41 477**	164 189
Créances clients et autres débiteurs		**142 823**	149 355
Impôts sur le résultat à recevoir		**13 557**	10 753
Charges payées d'avance et autres		**29 768**	18 016
Instruments financiers dérivés		**428**	49 834
		228 053	392 147
Actifs non courants			
Autres actifs		**19 866**	24 084
Immobilisations corporelles		**2 045 180**	2 005 461
Immobilisations incorporelles		**2 224 167**	2 221 577
Goodwill		**1 553 190**	1 536 925
Instruments financiers dérivés		**1 237**	—
Actifs d'impôts différés		**24 251**	25 601
		6 095 944	6 205 795
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		**37 986**	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		**231 894**	313 631
Provisions		**25 259**	24 445
Passifs d'impôts sur le résultat		**39 571**	54 826
Produits différés et perçus d'avance		**64 837**	63 499
Tranche à court terme de la dette à long terme	*9*	**35 069**	297 657
		434 616	754 058
Passifs non courants			
Dette à long terme	*9*	**3 247 138**	3 081 092
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		**32 221**	30 611
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		**1 465**	11 105
Passifs d'impôts différés		**528 894**	528 211
		4 244 334	4 405 077
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social	*10 B)*	**116 478**	117 172
Réserve de rémunération fondée sur des actions		**5 931**	6 468
Cumul des autres éléments du résultat global	*11*	**28 324**	26 839
Bénéfices non distribués		**473 526**	453 119
		624 259	603 598
Capitaux propres attribuables aux participants sans contrôle		**1 227 351**	1 197 120
		1 851 610	1 800 718
		6 095 944	6 205 795

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

		Trois mois clos les 30 novembre	
	Notes	**2015**	2014
(en milliers de dollars canadiens)		**$**	$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		**66 831**	65 363
Ajustements au titre des éléments suivants :			
Amortissements	*5*	**127 163**	116 047
Charges financières	*6*	**34 991**	37 536
Impôts sur le résultat	*7*	**24 139**	15 037
Rémunération fondée sur des actions	*10 D)*	**2 526**	2 244
Perte sur dispositions et radiations d'immobilisations corporelles		**290**	653
Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge		**(8 667)**	(8 177)
		247 273	228 703
Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	*12*	**(63 842)**	(138 125)
Charges financières versées		**(48 855)**	(49 347)
Impôts sur le résultat versés		**(44 329)**	(22 232)
		90 247	18 999
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		**(142 183)**	(100 057)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs		**(5 047)**	(3 467)
Autres		**307**	133
		(146 923)	(103 391)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de l'endettement bancaire		**37 986**	16 511
Augmentation nette des facilités renouvelables		**144 036**	59 117
Remboursement de dette à long terme et règlement des instruments financiers dérivés		**(224 872)**	(16 739)
Augmentation des coûts de transaction différés		**(32)**	—
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	*10 B)*	**(2 109)**	(1 957)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	*10 C)*	**(544)**	(470)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	*10 C)*	**(4 390)**	(3 798)
Émission d'actions subalternes à droit de vote par une filiale aux participants sans contrôle		**764**	825
Acquisition par une filiale des participants sans contrôle d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement		**(4 575)**	(6 425)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote payés par une filiale aux participants sans contrôle		**(12 969)**	(11 584)
		(66 705)	35 480
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		**669**	1 630
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		**(122 712)**	(47 282)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début		**164 189**	63 831
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		**41 477**	16 549

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

NATURE DES ACTIVITÉS

COGECO inc. (« COGECO », la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CGO ». COGECO est une société de portefeuille diversifiée qui exerce ses activités dans les secteurs des communications et des médias.

Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble »), COGECO fournit à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services de vidéo, d'Internet et de téléphonie au moyen des réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Au Canada, Cogeco Câble exerce ses activités sous le nom de Cogeco Câble Canada GP inc. (« Cogeco Câble Canada ») au Québec et en Ontario, et aux États-Unis, sous le nom d'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. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1 inc. (« Cogeco Peer 1 »), Cogeco Câble fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (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.

Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Diffusion Acquisitions inc. (« Cogeco Diffusion »), COGECO détient et exploite, à l'échelle du Québec, des stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires, ainsi que son agence de nouvelles, Cogeco Nouvelles. COGECO exploite également Métromédia CMR Plus inc. (« Cogeco Métromédia »), une entreprise d'affichage publicitaire extérieur spécialisée dans les transports en commun.

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

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire,* et ne comprennent pas toute l'information qui doit être présentée dans les états financiers annuels. Certains renseignements et informations à fournir par voie de note qui figurent dans des états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 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 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 le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises, le nombre de clients du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. La Société offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. Aux États-Unis, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion tenue le 12 janvier 2016.

2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice de la période de la Société est présenté en deux secteurs opérationnels: les activités liées à la câblodistribution et aux services de données aux entreprises et les autres activités. 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.

Le secteur de la câblodistribution et des services de données aux entreprises fournit par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Câble, à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services de vidéo, d'Internet et de téléphonie au moyen des réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Au Canada, Cogeco Câble exerce ses activités sous le nom de Cogeco Câble Canada au Québec et en Ontario, et aux États-Unis, sous le nom d'Atlantic Broadband, dans l'ouest de la Pennsylvanie, le sud de la Floride, le Maryland/Delaware, la Caroline du Sud et l'est du Connecticut. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1, Cogeco Câble fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (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.

Le secteur autres inclut les activités de la radiodiffusion, de la représentation spécialisée dans le domaine de l'affichage publicitaire, du siège social, ainsi que les éliminations intersectorielles. Par l'entremise de sa filiale Cogeco Diffusion, COGECO détient et exploite des stations de radio offrant une programmation variée et complémentaire destinée à un large éventail d'auditoires. Cogeco Diffusion exploite également Cogeco Nouvelles, l'une des plus importantes agences de nouvelles du Québec, qui alimente des stations de radio communautaires et indépendantes. Par l'entremise de sa filiale Cogeco Métromédia, COGECO exploite une entreprise d'affichage publicitaire extérieur spécialisée dans les transports en commun.

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

	Trois mois clos les 30 novembre					
	Câblodistribution et services de données aux entreprises		**Autres**		**Consolidé**	
	2015	2014	**2015**	2014	**2015**	2014
	$	$	**$**	$	**$**	$
		(retraité, Note 3)				*(retraité, Note 3)*
Produits [1]	**540 313**	497 001	**42 590**	41 382	**582 903**	538 383
Charges d'exploitation	**291 583**	268 264	**36 166**	36 136	**327 749**	304 400
Honoraires de gestion – COGECO inc. [2]	**4 588**	9 877	**(4 588)**	(9 877)	**—**	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition [3]	**2 030**	—	**—**	—	**2 030**	—
Amortissements	**125 669**	114 593	**1 494**	1 454	**127 163**	116 047
Charges financières	**33 353**	35 728	**1 638**	1 808	**34 991**	37 536
Impôts sur le résultat	**21 984**	11 830	**2 155**	3 207	**24 139**	15 037
Bénéfice de la période	**61 106**	56 709	**5 725**	8 654	**66 831**	65 363
Total des actifs [4]	**5 893 532**	6 014 038	**202 412**	191 757	**6 095 944**	6 205 795
Immobilisations corporelles [4]	**2 025 564**	1 985 421	**19 616**	20 040	**2 045 180**	2 005 461
Immobilisations incorporelles [4]	**2 134 384**	2 131 483	**89 783**	90 094	**2 224 167**	2 221 577
Goodwill [4]	**1 514 065**	1 497 800	**39 125**	39 125	**1 553 190**	1 536 925
Acquisition d'immobilisations corporelles	**141 422**	99 416	**761**	641	**142 183**	100 057
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	**4 897**	3 467	**150**	—	**5 047**	3 467

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, les produits par marché géographique comprennent 396 354 $ au Canada (394 454 $ en 2014), 176 573 $ aux États-Unis (134 566 $ en 2014) et 9 976 $ en Europe (9 363 $ en 2014).

(2) À partir de l'exercice 2016, les honoraires de gestion représentent 0,85 % des produits consolidés de la filiale de la Société, Cogeco Câble, alors qu'au cours des exercices précédents ils représentaient 2 % des produits consolidés de la filiale, sujet à un montant maximal habituellement atteint au cours du premier trimestre de l'exercice.

(3) Comprennent des frais d'acquisition et d'intégration pour Atlantic Broadband et des frais de restructuration pour Cogeco Peer 1.

(4) Aux 30 novembre 2015 et 31 août 2015.

Les tableaux suivants présentent certaines données géographiques aux 30 novembre 2015 et 31 août 2015:

				Au 30 novembre 2015
	Canada	**États-Unis**	**Europe**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Immobilisations corporelles	**1 479 736**	**514 704**	**50 740**	**2 045 180**
Immobilisations incorporelles	**1 148 637**	**1 066 264**	**9 266**	**2 224 167**
Goodwill	**372 835**	**1 122 978**	**57 377**	**1 553 190**

				Au 31 août 2015
	Canada	États-Unis	Europe	Total
	$	$	$	$
		(retraité, Note 3)		*(retraité, Note 3)*
Immobilisations corporelles	1 449 557	504 073	51 831	2 005 461
Immobilisations incorporelles	1 152 048	1 059 528	10 001	2 221 577
Goodwill	372 835	1 106 494	57 596	1 536 925

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES EN 2015

Le 20 août 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco Câble, a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs nets du réseau de câblodistribution 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 Câble sur le marché américain de la câblodistribution et lui assure un fort potentiel de croissance.

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

	Préliminaire	**Finale**
	31 août 2015	**30 novembre 2015**
(en milliers de dollars canadiens)	$	**$**
Contrepartie versée		
Prix d'achat	261 600	**261 600**
Ajustements du fonds de roulement	1 640	**1 640**
	263 240	**263 240**
Actifs nets acquis		
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**

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 présenté	Ajustements	Actuellement présenté
	$	$	$
Immobilisations incorporelles	2 214 998	6 579	2 221 577
Goodwill	1 543 504	(6 579)	1 536 925

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
	$	$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	**108 793**	102 263
Coûts de prestations de service [1]	**166 480**	150 236
Coûts liés aux clients [2]	**20 651**	22 637
Autres achats externes [3]	**31 825**	29 264
	327 749	304 400

(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 30 novembre	
	2015	2014
	$	$
Amortissement des immobilisations corporelles	**109 234**	100 452
Amortissement des immobilisations incorporelles	**17 929**	15 595
	127 163	116 047

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme	**35 102**	33 402
Pertes nettes (gains nets) de change	**(1 660)**	835
Amortissement des coûts de transaction différés	**612**	626
Coûts d'emprunt capitalisés [1]	**(366)**	(56)
Autres	**1 303**	2 729
	34 991	37 536

(1) Pour les périodes de trois mois closes les 30 novembre 2015 et 2014, le taux d'intérêt moyen utilisé pour la capitalisation des coûts d'emprunt était de 4,5%.

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
	$	$
Exigibles	**26 413**	19 045
Différés	**(2 274)**	(4 008)
	24 139	15 037

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 30 novembre	
	2015	2014
	$	$
Bénéfice avant impôts sur le résultat	**90 970**	80 400
Taux d'impôts canadiens sur le résultat combiné	**26,67%**	26,55%
Impôts sur le résultat au taux d'impôts canadiens sur le résultat combiné	**24 264**	21 343
Ajustement lié aux pertes ou aux bénéfices assujettis à des taux d'impôts sur le résultat inférieurs ou supérieurs	**1 977**	1 436
Incidence sur les impôts différés résultant du changement des taux d'impôts pratiquement en vigueur	**1 681**	—
Impôts sur le résultat découlant des dépenses non déductibles	**180**	5
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	**(5 366)**	(4 380)
Autres	**1 403**	(3 367)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	**24 139**	15 037

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
	$	$
Bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société	**25 197**	26 774
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 732 126**	16 744 373
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	**75 750**	83 947
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	**26 505**	6 054
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	**16 834 381**	16 834 374
Bénéfice par action		
De base	**1,51**	1,60
Dilué	**1,50**	1,59

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt	**30 novembre 2015**	31 août 2015
		%	$	$
Société mère				
Crédit à terme renouvelable [1]				
Emprunt renouvelable	Février 2021	2,21 [3]	**25 466**	14 977
Débentures non garanties	Novembre 2021	6,50	**34 760**	34 752
Billets non garantis de premier rang	Mars 2020	6,00	**49 008**	48 956
Contrat de location-financement	Janvier 2017	3,23	**33**	40
Filiales				
Crédit à terme renouvelable [2]				
Facilité de crédit renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable - 70,5 millions $ US	Janvier 2020	1,77 [3]	**94 139**	92 757
Emprunt renouvelable	Janvier 2020	2,25 [3]	**131 683**	—
Emprunt renouvelable - 54,7 millions £ (54 millions £ au 31 août 2015)	Janvier 2020	2,03 [3]	**110 013**	109 021
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 5,2 millions £ (4,7 millions £ au 31 août 2015)	Janvier 2020	1,95 [3]	**10 458**	9 489
Billets garantis de premier rang				
Série A – 25 millions $ US	Septembre 2024	4,14	**33 248**	32 755
Série B – 150 millions $ US	Septembre 2026	4,29	**199 470**	196 515
Billets garantis de premier rang				
Série A – 190 millions $ US	Octobre 2015	7,00 [4]	**—**	249 953
Série B	Octobre 2018	7,60	**54 805**	54 789
Billets garantis de premier rang – 215 millions $ US	Juin 2025	4,30	**285 800**	281 559
Débentures garanties de premier rang série 2	Novembre 2020	5,15	**199 045**	199 002
Débentures garanties de premier rang série 3	Février 2022	4,93	**198 747**	198 703
Débentures garanties de premier rang série 4	Mai 2023	4,18	**297 580**	297 510
Débenture non garantie de premier rang	Mars 2018	5,94	**99 911**	99 901
Billets non garantis de premier rang – 400 millions $ US	Mai 2020	4,88	**528 869**	520 759
Facilités de crédit de premier rang				
Facilité d'emprunt à terme A - 136,4 millions $ US (145 millions $ US au 31 août 2015)	Novembre 2017	2,10 [3][5]	**179 931**	188 224
Facilité d'emprunt à terme A-2 - 98,2 millions $ US (100 millions $ US au 31 août 2015)	Septembre 2019	2,10 [3][5]	**129 021**	129 391
Facilité d'emprunt à terme B - 362,6 millions $ US (369,4 millions $ US au 31 août 2015)	Novembre 2019	3,25 [3]	**472 336**	473 653
Facilité de crédit renouvelable - 110,8 millions $ US (111 millions $ US au 31 août 2015)	Novembre 2017	2,10 [3]	**147 884**	146 043
			3 282 207	3 378 749
Moins : tranche à court terme			**35 069**	297 657
			3 247 138	3 081 092

(1) Le 27 octobre 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 1er février 2021.

(2) Le 8 décembre 2015, la filiale de la Société, Cogeco Câble, 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.

(3) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.

(4) Le 1er octobre 2015, la filiale de la Société, Cogeco Câble, 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 ont fixé le taux de change applicable au capital de la dette à 1,0625 $ et ont assuré un taux d'intérêt effectif de 7,24% sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette libellée en dollars américains.

(5) Le 14 octobre 2015, une filiale américaine de Cogeco Câble, 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 un taux fixe 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.

10. CAPITAL SOCIAL

A) AUTORISÉ

Nombre illimité :

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2015	31 août 2015
	$	$
1 842 860 actions à droits de vote multiples	**12**	12
14 989 338 actions subalternes à droit de vote	**121 976**	121 976
	121 988	121 988
65 968 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (78 482 au 31 août 2015)	**(3 288)**	(3 730)
39 274 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (19 152 au 31 août 2015)	**(2 222)**	(1 086)
	116 478	117 172

Au cours des trois 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	**78 482**	**3 730**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**17 050**	**963**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(29 564)**	**(1 405)**
Solde au 30 novembre 2015	**65 968**	**3 288**

Au cours des trois 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**
		$
Solde au 31 août 2015	**19 152**	**1 086**
Actions subalternes à droit de vote acquises	**20 299**	**1 146**
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	**(177)**	**(10)**
Solde au 30 novembre 2015	**39 274**	**2 222**

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, un dividende déterminé trimestriel de 0,295 $ l'action a été versé aux détenteurs d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote, pour un total de 4,9 millions $, comparativement à un dividende trimestriel de 0,255 $ l'action, pour un total de 4,3 millions $ pour la période de trois mois close le 30 novembre 2014.

Au cours de sa réunion du 12 janvier 2016, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,295 $ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 9 février 2016 aux actionnaires inscrits en date du 26 janvier 2016.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société et sa filiale, Cogeco Câble, offrent à leurs employés et à ceux de leurs filiales des régimes d'achat d'actions et offrent également à leurs hauts dirigeants et employés désignés des régimes 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 et sa filiale, Cogeco Câble, offrent des régimes d'unités d'actions incitatives à leurs hauts dirigeants et employés désignés, des régimes d'unités d'actions liées au rendement à leurs hauts dirigeants et des régimes 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.

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, COGECO n'a attribué aucune option d'achat d'actions à ses employés en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la Société et aucune option n'était en circulation aux 30 novembre 2015 et 31 août 2015.

En vertu du régime d'options d'achat d'actions de Cogeco Câble, les options suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2015:

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
		$
En circulation au 31 août 2015	**721 973**	**47,24**
Attribuées [1]	**164 750**	**67,62**
Exercées [2]	**(15 821)**	**48,28**
Annulées	**(30 208)**	**52,27**
En circulation au 30 novembre 2015	**840 694**	**51,03**
Pouvant être exercées au 30 novembre 2015	**338 174**	**41,73**

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, Cogeco Câble a attribué 69 750 options sur actions à des hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble.

(2) Pour les options d'achat d'actions exercées pendant la période de trois mois close le 30 novembre 2015, le prix moyen pondéré de l'action était de 65,99 $.

Une charge de rémunération de 350 000 $ (350,000 $ en 2014) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015 relativement à ce régime.

La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015 était de 11,43 $ (11,74 $ en 2014) l'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 liées aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes:

	2015	2014
	%	%
Taux de dividende attendu	**2,07**	1,96
Volatilité attendue	**22,36**	22,88
Taux d'intérêt sans risque	**0,97**	1,63
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 30 novembre 2015 :

En circulation au 31 août 2015	**78 482**
Attribuées	**17 050**
Distribuées	**(29 564)**
Annulées	**(465)**
En circulation au 30 novembre 2015	**65 503**

En vertu du régime d'unités d'actions incitatives de Cogeco Câble, les unités d'actions incitatives suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2015:

En circulation au 31 août 2015	**217 779**
Attribuées [(1)]	**36 600**
Distribuées	**(41 560)**
Annulées	**(5 200)**
En circulation au 30 novembre 2015	**207 619**

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, Cogeco Câble n'a pas attribué d'unité d'actions incitatives à des hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble.

Une charge de rémunération de 1 497 000 $ (1 410 000 $ en 2014) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015 relativement à ces régimes.

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 30 novembre 2015:

En circulation au 31 août 2015	**19 139**
Attribuées	**19 900**
Distribuées	**(177)**
Annulées	**(802)**
Équivalents de dividendes	**212**
En circulation au 30 novembre 2015	**38 272**

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement de Cogeco Câble, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées et sont en circulation au 30 novembre 2015:

En circulation au 31 août 2015	**49 862**
Attribuées [(1)]	**41 550**
Distribuées	**(392)**
Annulées	**(2 452)**
Équivalents de dividendes	**527**
En circulation au 30 novembre 2015	**89 095**

(1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, Cogeco Câble a attribué 11 150 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble.

Une charge de rémunération de 517 000 $ (130 000 $ en 2014) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015 relativement à ces régimes.

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 30 novembre 2015:

En circulation au 31 août 2015	**47 814**
Équivalents de dividendes	**260**
En circulation au 30 novembre 2015	**48 074**

En vertu du régime d'unités d'actions différées de Cogeco Câble, les unités d'actions différées suivantes ont été émises et sont en circulation au 30 novembre 2015:

En circulation au 31 août 2015	**26 579**
Équivalents de dividendes	**158**
En circulation au 30 novembre 2015	**26 737**

Une charge de rémunération de 162 000 $ (354 000 $ en 2014) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015 relativement à ces régimes.

11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Réserve de couvertures de flux de trésorerie	Ajustements au titre de l'écart de change	Total
	$	$	$
Solde au 31 août 2014	427	8 704	9 131
Autres éléments du résultat global	79	4 269	4 348
Solde au 30 novembre 2014	506	12 973	13 479
Solde au 31 août 2015	**438**	**26 401**	**26 839**
Autres éléments du résultat global	**2**	**1 483**	**1 485**
Solde au 30 novembre 2015	**440**	**27 884**	**28 324**

12. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

VARIATIONS DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES SANS EFFET DE TRÉSORERIE

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
	$	$
Créances clients et autres débiteurs	**7 047**	(11 467)
Charges payées d'avance et autres	**(7 821)**	(5 468)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	**(66 044)**	(123 238)
Provisions	**480**	(63)
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	**2 496**	2 111
	(63 842)	(138 125)

13. AVANTAGES DU PERSONNEL

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

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

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
	$	$
Régimes à prestations définies		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)		
Coût des services rendus au cours de la période	**848**	727
Charges administratives	**71**	63
Comptabilisée dans les charges financières (autres)		
Intérêts nets	**48**	103
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	**2 482**	2 413
	3 449	3 306

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La direction a pour objectif de protéger COGECO 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 30 novembre 2015, la Société et sa filiale, Cogeco Câble, utilisaient 389,4 millions $ des 850 millions $ disponibles en vertu des crédits à terme renouvelables pour une balance disponible de 460,6 millions $. De plus, deux filiales de Cogeco Câble bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 200,3 millions $ (150 millions $ US) dont 150,2 millions $ (112,5 millions $ US) étaient utilisés au 30 novembre 2015 pour une balance disponible de 50,1 millions $ (37,5 millions $ US).

Risque de taux d'intérêt

La Société et sa filiale, Cogeco Câble, sont exposées au risque de taux d'intérêt relativement à des instruments à taux fixe et à des instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2015, la totalité de la dette à long terme de la Société et de Cogeco Câble portait intérêt à taux fixe, à l'exception du crédit à terme renouvelable de la Société et du crédit à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de Cogeco Câble.

Pour réduire ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Câble, a conclu des conventions de swaps de taux d'intérêt. Le tableau qui suit présente les swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2015:

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
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 financières annuelle de la Société à l'égard d'une variation de 1% du taux d'intérêt applicable à la portion non couverte de ces facilités est d'approximativement 8,6 millions $ en fonction de la dette existante au 30 novembre 2015.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains qui n'est pas désignée comme instrument de couverture sur ses investissements en dollars américains. 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 filiale de la Société, Cogeco Câble, 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 9). Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2015 Cogeco Câble 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 1er 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 30 novembre 2015.

La Société est également exposée au risque de change lié à ses engagements d'achats d'immobilisations corporelles prévus libellés en dollars américains.

Afin d'atténuer ce risque, la filiale de la Société, Cogeco Câble, conclut des contrats à terme de change et les désigne comme couvertures des flux de trésorerie à des fins comptables. Le tableau suivant montre les contrats à terme en cours au 30 novembre 2015:

Type de couverture	Montant notionnel	Échéance	Taux de change	Élément couvert
Flux de trésorerie	10,5 millions $ US	Décembre 2015 - Février 2016	1,2945	Engagements d'achat d'immobilisations corporelles

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

Le tableau suivant présente les investissements dans des établissements à l'étranger en cours au 30 novembre 2015:

Type de couverture	Montant notionnel de la dette	Investissement global	Élément couvert
Investissement net	860,5 millions $ US	1,1 milliard $ US	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en dollars américains
Investissement net	54,7 millions £	57,7 millions £	Investissements nets dans des établissements à l'étranger en livres sterling

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 30 novembre 2015 étaient de 1,3353 $ pour un dollar américain (1,3157 $ au 31 août 2015) et de 2,0112 $ pour une livre sterling (2,0189 $ le 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 les autres éléments du résultat global d'approximativement 32,6 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 :

	30 novembre 2015		31 août 2015	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
	$	**$**	$	$
Dette à long terme	**3 282 207**	**3 355 899**	3 378 749	3 483 581

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

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

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

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 30 novembre 2015 et 31 août 2015, la Société et ses filiales se conformaient à toutes les clauses restrictives et n'étaient assujetties 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 :

	30 novembre 2015	31 août 2015
Endettement net garanti [(1)] / BAIIA ajusté [(2)]	**2,7**	2,6
Endettement net [(3)] / BAIIA ajusté [(2)]	**3,4**	3,4
BAIIA ajusté [(2)] / charges financières [(2)]	**6,7**	6,4

(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 équivalents de trésorerie et des paiements en capital sur les débentures non garanties, la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.

(2) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes les 30 novembre 2015 et 31 août 2015.

(3) 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 équivalents de trésorerie.

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

	30 novembre 2015	31 août 2015
Endettement net garanti [(1)(2)] / BAIIA ajusté [(3)]	**2,2**	2,1
Endettement net[(2)(4)] / BAIIA ajusté[(3)]	**3,1**	3,0
BAIIA ajusté[(3)] / charges financières[(3)]	**6,6**	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 équivalents de trésorerie et des paiements en capital sur la débenture non garantie de premier rang et les billets non garantis de premier rang.

(2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'Atlantic Broadband et 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 30 novembre 2015 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 équivalents de trésorerie.

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 5 janvier 2016, la filiale de la Société, Cogeco Diffusion, a mené à terme la vente de sa filiale Cogeco Métromédia, une entreprise d'affichage publicitaire extérieur, à Bell Média inc pour une contrepartie en trésorerie de 47,5 millions $ assujettie à un ajustement du fonds de roulement net après la clôture.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS DU SECTEUR DE LA CABLÔDISTRIBUTION ET DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

	30 novembre 2015	31 août 2015	31 mai 2015	28 février 2015	30 novembre 2014
DONNÉES CONSOLIDÉES					
Unités de service primaire	**2 510 979**	2 497 702	2 448 755	2 451 156	2 453 272
Clients du service de vidéo	**1 009 098**	1 014 661	998 043	1 004 481	1 014 629
Clients du service d'Internet	**953 134**	934 470	905 057	898 807	887 988
Clients du service de téléphonie	**548 747**	548 571	545 655	547 868	550 655
CANADA					
Unités de service primaire	**1 933 527**	1 926 542	1 936 923	1 943 658	1 951 317
Clients du service de vidéo	**761 209**	765 358	774 977	780 477	789 686
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**45,0 %**	45,4 %	46,7 %	46,4 %	46,8 %
Clients du service d'Internet	**716 577**	704 555	700 090	698 247	692 911
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**42,4 %**	41,8 %	42,2 %	41,5 %	41,1 %
Clients du service de téléphonie	**455 741**	456 629	461 856	464 934	468 720
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**26,9 %**	27,1 %	27,8 %	27,6 %	27,8 %
ÉTATS-UNIS					
Unités de service primaire	**577 452**	571 160	511 832	507 498	501 955
Clients du service de vidéo	**247 889**	249 303	223 066	224 004	224 943
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**42,0 %**	42,2 %	42,9 %	43,1 %	43,5 %
Clients du service d'Internet	**236 557**	229 915	204 967	200 560	195 077
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**40,1 %**	38,9 %	39,4 %	38,6 %	37,7 %
Clients du service de téléphonie	**93 006**	91 942	83 799	82 934	81 935
Pénétration en pourcentage des foyers câblés	**15,8 %**	15,5 %	16,1 %	16,0 %	15,8 %