



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Période de trois mois close le 30 novembre 2015

FAITS SAILLANTS

Trimestres clos les 30 novembre			
	2015	2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	\$	\$	%
Opérations			
Produits	540 313	497 001	8,7
BAILA ajusté ⁽¹⁾	244 142	218 860	11,6
Marge d'exploitation ⁽¹⁾	45,2 %	44,0 %	—
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2 030	—	—
Bénéfice de la période	61 106	56 709	7,8
Flux de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	96 093	22 122	—
Flux de trésorerie liés aux opérations ⁽¹⁾	186 361	167 822	11,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	146 319	102 883	42,2
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	40 042	64 939	(38,3)
Situation financière⁽²⁾			
Immobilisations corporelles	2 025 564	1 985 421	2,0
Total de l'actif	5 893 532	6 014 038	(2,0)
Endettement ⁽³⁾	3 239 770	3 261 908	(0,7)
Capitaux propres	1 804 099	1 758 972	2,6
Intensité du capital⁽¹⁾	27,1 %	20,7 %	—
Données par action⁽⁴⁾			
Bénéfice par action			
De base	1,25	1,16	7,8
Dilué	1,24	1,15	7,8

(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 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 Câble inc. (« Cogeco Câble » 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 Câble 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 Câble. 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 Câble, 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 Câble 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

Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble » ou la « Société ») 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, la Société 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'efficacité opérationnelle, d'optimiser les infrastructures et de réduire les charges d'exploitation
	Optimiser l'utilisation des actifs courants afin de réduire les charges d'exploitation

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

2.1 INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

BAIJA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, le BAIJA ajusté a augmenté de 11,6 %, pour atteindre 244,1 millions \$, comparativement à 218,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison de la croissance interne et la récente acquisition de MetroCast Communications of Connecticut, LLC (le « réseau de câblodistribution au Connecticut ») au quatrième trimestre de l'exercice 2015 enregistrée par le secteur des Services de câblodistribution américains. La progression du BAIJA ajusté résulte également d'une différence temporelle du calendrier de versement des honoraires de gestion à COGECO inc. (« COGECO ») au cours du premier trimestre de l'exercice en vertu de la convention de services de gestion modifiée et mise à jour qui est entrée en vigueur le 1^{er} septembre 2015. Les honoraires de gestion sont maintenant payables mensuellement. Au cours de l'exercice précédent, les honoraires de gestion ont été versés en entier au premier trimestre, ce qui a donné lieu à une hausse des marges d'exploitation aux deuxième, troisième et quatrième trimestres. L'amélioration du secteur des Services de câblodistribution canadiens et les taux de change favorables qui ont profité à nos établissements à l'étranger par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent sont des facteurs qui ont également contribué à la hausse du BAIJA ajusté.

La marge d'exploitation de Cogeco Câble a augmenté, passant de 44,0 % à 45,2 %, essentiellement en raison de la diminution des honoraires de gestion versés à COGECO, expliquée précédemment, conjuguée à la hausse de la marge du secteur des Services de câblodistribution canadiens et à la stabilité de la marge du secteur des Services de câblodistribution américains, facteurs contrebalancés en partie par la légère diminution de la marge du secteur des Services de données aux entreprises.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, Cogeco Câble a déclaré des flux de trésorerie disponibles de 40,0 millions \$, comparativement à 64,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 24,9 millions \$, ou 38,3 %. Cette diminution est essentiellement attribuable à une différence temporelle du calendrier des acquisitions d'immobilisations corporelles, ainsi qu'à une hausse des impôts exigibles, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation du BAIJA ajusté.

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

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 146,3 millions \$, et les produits à 540,3 millions \$, pour une intensité du capital de 27,1 %, comparativement à 20,7 % à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse du ratio d'intensité du capital est principalement attribuable à une différence temporelle du calendrier des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs expliquée ci-dessous :

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

Dans le secteur des Services de câblodistribution canadiens, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 93,6 millions \$, comparativement à 51,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015. Cette augmentation découle principalement d'une différence temporelle du calendrier des acquisitions d'équipements à l'abonné. Les acquisitions d'équipements à l'abonné ont été moindres au cours de la période correspondante de l'exercice 2015, en raison des dépenses additionnelles engagées au quatrième trimestre de l'exercice 2014 en vue du lancement des services de télévision numérique avancée TiVo en Ontario et au Québec au cours de l'exercice 2015. Cette augmentation s'explique aussi par l'accroissement et l'amélioration de la capacité du réseau dans certaines régions desservies ainsi que par l'appréciation du dollar américain relativement au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Dans le secteur des Services de câblodistribution américains, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 33,4 millions \$, comparativement à 22,3 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison de l'acquisition d'équipements à l'abonné additionnels, de la croissance des unités de service primaire, de la récente acquisition au Connecticut et de la hausse des taux de change par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Dans le secteur des Services de données aux entreprises, les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 19,3 millions \$, comparativement à 28,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison de l'achèvement, au cours de l'exercice 2015, de la construction des modules restants du centre de données de Barrie, en Ontario, et du premier module du centre de données à Montréal, au Québec, ainsi que du calendrier de certaines initiatives.

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

3. CROISSANCE DE L'ENTREPRISE ET AUTRES DÉVELOPPEMENTS

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

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 % du secteur des Services de câblodistribution américains et de 2,8 % du secteur des Services de données aux entreprises, les produits étant demeurés essentiellement stables au sein du secteur 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 par le secteur 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. Pour plus de détails sur les produits de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

CHARGES D'EXPLOITATION ET HONORAIRES DE GESTION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 291,6 millions \$, soit une hausse de 23,3 millions \$, ou 8,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015. Les charges d'exploitation ont augmenté dans les secteurs 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. Pour plus de détails sur les charges d'exploitation de la Société, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

Les honoraires de gestion versés à COGECO pour 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 1^{er} septembre 2015. Les honoraires annuels sont maintenant payables mensuellement et correspondent à 0,85 % des produits consolidés de la Société, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Au cours de l'exercice 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. Pour plus de détails sur les honoraires de gestion de la Société, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées ».

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, le BAIIA ajusté a augmenté de 25,3 millions \$, ou 11,6 %, pour atteindre 244,1 millions \$, en raison principalement de l'amélioration du secteur 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 du secteur des Services de câblodistribution canadiens et à la stabilité de la marge du secteur des Services de câblodistribution américains, facteurs contrebalancés en partie par la légère diminution de la marge du secteur des Services de données aux entreprises.

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

4.2 CHARGES FIXES

Trimestres clos les 30 novembre (en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	2015 \$	2014 \$	Variation %
Amortissements	125 669	114 593	9,7
Charges financières	33 353	35 728	(6,6)

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, la dotation aux amortissements a augmenté de 11,1 millions \$, ou 9,7 %, pour s'établir à 125,7 millions \$, comparativement à 114,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse découle essentiellement des acquisitions additionnelles d'immobilisations corporelles, ainsi que de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et de l'incidence de la récente acquisition du réseau de câblodistribution au Connecticut.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les charges financières ont diminué de 2,4 millions \$, ou 6,6 %, pour atteindre 33,4 millions \$, contre 35,7 millions \$ à la période correspondante de l'exercice précédent, 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 10,2 millions \$, ou 85,8 %, pour s'établir à 22,0 millions \$, comparativement à 11,8 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 et à l'incidence de la proportion plus élevée du bénéfice d'Atlantic Broadband 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 1^{er} avril 2017, puis à 18 % le 1^{er} 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 61,1 millions \$, ou 1,25 \$ par action, contre 56,7 millions \$, ou 1,16 \$ par action, à la période correspondante de l'exercice 2015, ce qui représente une hausse de 7,8 %. 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.

4.5 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 aux 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.

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

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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

Aucune rémunération directe n'est payable aux hauts dirigeants de COGECO par la Société. Cependant, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la Société 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, la Société a facturé 144 000 \$ (113 000 \$ en 2015) à COGECO relativement aux options sur actions de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

Aucune unité d'actions incitatives de la Société n'a été attribuée aux hauts dirigeants de COGECO 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, la Société a facturé à COGECO 113 000 \$ (86 000 \$ en 2015) relativement aux unités d'actions incitatives précédemment attribuées par la Société à ces hauts dirigeants.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, la Société a attribué 11 150 unités d'actions liées au rendement (11 050 en 2015) aux hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de Cogeco Câble et a facturé 124 000 \$ (17 000 \$ en 2015) à COGECO relativement aux unités d'actions liées au rendement de la Société qu'elle a attribuées à ces hauts dirigeants.

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

6. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 30 novembre (en milliers de dollars)	2015 \$	2014 \$
Activités d'exploitation		
Flux de trésorerie liés aux opérations	186 361	167 822
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	(57 574)	(129 941)
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	(2 299)	(2 018)
Impôts sur le résultat versés	(41 813)	(20 350)
Impôts exigibles	24 117	17 244
Charges financières versées	(46 052)	(46 363)
Charges financières	33 353	35 728
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	96 093	22 122
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(146 020)	(102 750)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(76 234)	31 459
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	(125 492)	(47 539)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	163 166	63 831
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	37 674	16 292

6.1 ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au premier trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont atteint 96,1 millions \$, comparativement à 22,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 74,0 millions \$, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 25,3 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 72,4 millions \$ des variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie découlant principalement des variations du fonds de roulement; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 21,5 millions \$ des impôts sur le résultat versés.

Au premier trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux opérations ont atteint 186,4 millions \$, comparativement à 167,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, une augmentation de 18,5 millions \$, ou 11,0 %, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 25,3 millions \$ du BAIIA ajusté; et
- la diminution de 2,4 millions \$ des charges financières; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 6,9 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 le premier trimestre de l'exercice 2016, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont atteint 146,0 millions \$, soit une hausse de 43,3 millions \$, ou 42,1 %, comparativement à 102,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, 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

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

Trimestres clos les 30 novembre	2015	2014
(en milliers de dollars)	\$	\$
Équipements à l'abonné ⁽¹⁾	66 150	35 332
Infrastructure évolutive ⁽²⁾	22 845	13 777
Extensions de réseaux	19 917	10 030
Modernisation/reconstruction	3 303	4 196
Immobilisations de soutien	10 831	7 446
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de câblodistribution canadiens et américains	123 046	70 781
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Services de données aux entreprises	18 358	28 635
Acquisitions d'immobilisations corporelles – Siège social	18	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles	141 422	99 416
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de câblodistribution canadiens et américains	3 942	3 238
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs – Services de données aux entreprises	955	229
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 897	3 467
	146 319	102 883

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

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 141,4 millions \$, alors que les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 4,9 millions \$, comparativement à 99,4 millions \$ et à 3,5 millions \$, respectivement, pour le premier trimestre de l'exercice 2015.

SECTEUR DES SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION CANADIENS

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles pour le premier trimestre de l'exercice 2016 se sont établies à 90,4 millions \$, ce qui représente une augmentation de 41,4 millions \$, ou 84,3 %, comparativement à 49,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015. Cette augmentation découle principalement d'une différence temporelle du calendrier des acquisitions d'équipements à l'abonné. Les acquisitions d'équipements à l'abonné ont été moindres au cours de la période correspondante de l'exercice 2015, en raison des dépenses additionnelles engagées au quatrième trimestre de l'exercice 2014 en vue du lancement des services de télévision numérique avancée TiVo en Ontario et au Québec au cours de l'exercice 2015. Cette augmentation s'explique aussi par l'accroissement et l'amélioration de la capacité du réseau dans certaines régions desservies ainsi que par l'appréciation du dollar américain relativement au dollar canadien par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont chiffrées à 3,1 millions \$, comparativement à 2,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, en raison de l'augmentation des activités de rebranchement; et
- Le ratio d'intensité du capital a atteint 29,8 % pour le premier trimestre de l'exercice 2016, contre 16,4 % au premier trimestre de l'exercice 2015, en raison de la croissance des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui a surpassé celle des produits.

SECTEUR DES SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION AMÉRICAINS

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont chiffrées à 32,6 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 21,7 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, ce qui représente une hausse de 10,9 millions \$, ou 50,1 %, principalement en raison de l'acquisition additionnelle d'équipements à l'abonné, de la croissance des unités de service primaire, de la récente acquisition au Connecticut et de la hausse des taux de change par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs sont demeurées essentiellement inchangées, à 0,8 million \$, comparativement à 0,6 million \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015; et
- Le ratio d'intensité du capital a atteint 22,4 % pour le premier trimestre de l'exercice 2016, contre 20,9 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la croissance des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs qui a surpassé celle des produits.

SECTEUR DES SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles pour le premier trimestre de l'exercice 2016 se sont établies à 18,4 millions \$, ce qui représente une diminution de 10,3 millions \$, ou 35,9 %, comparativement à 28,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison de l'achèvement, au cours de l'exercice 2015, de la construction des modules restants du centre de données de Barrie, en Ontario, et du premier module du centre de données à Montréal, au Québec, ainsi que du calendrier de certaines initiatives;
- Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs se sont élevées à 1,0 million \$, comparativement à 0,2 million \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, en raison de l'augmentation des coûts d'acquisition de clients; et
- Le ratio d'intensité du capital a atteint 24,7 % pour le premier trimestre de l'exercice 2016, contre 38,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES AU COURS DE L'EXERCICE 2015

Le 20 août 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco 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, la Société 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 31 août 2015	Répartition finale 30 novembre 2015
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
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 40,0 millions \$, comparativement à 64,9 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une baisse de 24,9 millions \$, ou 38,3 %, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de 43,4 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 6,9 millions \$ des impôts exigibles; partiellement contrebalancées par
- l'augmentation de 25,3 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 53,3 millions \$, en raison principalement des facteurs suivants :

- le remboursement sur la dette à long terme et le règlement des instruments financiers dérivés pour un montant de 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 133,5 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 endettement plus élevé a entraîné une augmentation de la trésorerie de 54,1 millions \$, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 51,1 millions \$ des facilités de crédit renouvelables; et
- l'augmentation de 19,7 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 0,39 \$ par action a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 19,1 millions \$, comparativement au dividende déterminé trimestriel de 0,35 \$ par action qui a été versé aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, pour un total de 17,1 millions \$.

6.4 DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 12 janvier 2016, le conseil d'administration de Cogeco Câble a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ par action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 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 Câble maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de créances clients et autres débiteurs peu élevés, puisqu'une grande partie des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux dettes fournisseurs et autres créditeurs, qui sont généralement payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, ce qui permet à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Les variations s'établissent comme suit :

	30 novembre 2015	31 août 2015	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	
Actifs courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 674	163 166	(125 492)	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	109 969	123 880	(13 911)	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	13 551	10 747	2 804	Non significatif
Charges payées d'avance et autres	27 005	16 416	10 589	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 de premier rang, série A de 190 millions \$ US
	188 627	364 043	(175 416)	
Passifs courants				
Endettement bancaire	37 986	—	37 986	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	205 085	287 632	(82 547)	Calendrier des paiements faits aux fournisseurs
Provisions	24 318	23 780	538	Non significatif
Passifs d'impôts sur le résultat	38 754	53 790	(15 036)	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	63 611	62 094	1 517	Non significatif
Tranche à court terme de la dette à long terme	35 041	297 629	(262 588)	Remboursement des billets garantis de premier rang, série A de 190 millions \$ US
	404 795	724 925	(320 130)	
Fonds de roulement déficitaire	(216 168)	(360 882)	144 714	

7.2 AUTRES VARIATIONS IMPORTANTES

	30 novembre 2015	31 août 2015	Variation	Explications
<i>(en milliers de dollars)</i>	\$	\$	\$	
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	2 025 564	1 985 421	40 143	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien et excédent des dépenses d'investissement sur la charge d'amortissement
Immobilisations incorporelles	2 134 384	2 131 483	2 901	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	1 514 065	1 497 800	16 265	Appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien
Passifs non courants				
Dette à long terme	3 137 899	2 982 395	155 504	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, contrebalancées en partie par les remboursements sur les facilités de crédit de premier rang
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel	673	3 943	(3 270)	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 Câble au 31 décembre 2015. Se reporter à la note 10 des états financiers consolidés pour obtenir de plus amples renseignements.

<i>(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions/d'options)</i>	Nombre d'actions/ d'options	Montant \$
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346
Actions subalternes à droit de vote	33 537 209	918 270
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en cours	804 049	
Options pouvant être exercées	339 214	

7.4 FINANCEMENT

Dans le cours normal de ses activités, Cogeco Câble a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location simple et de location-financement ainsi que de garanties. Les obligations de Cogeco Câble, présentées dans le rapport annuel de 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 Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable. En vertu des conditions des modifications, l'échéance a été prolongée d'un an et, en conséquence, le crédit à terme renouvelable viendra à échéance le 22 janvier 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, la Société avait utilisé 363,9 millions \$ de son crédit à terme renouvelable modifié et mis à jour de 800,0 millions \$ pour une disponibilité restante de 436,1 millions \$. Par ailleurs, deux filiales liées à Atlantic Broadband 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 est exposée au risque de taux d'intérêt relativement à des instruments à taux fixe et à des instruments à taux variable. Les fluctuations des taux d'intérêt auront une incidence sur l'évaluation, le recouvrement et le remboursement de ces instruments. Au 30 novembre 2015, la totalité de la dette à long terme de la Société portait intérêt à taux fixe, à l'exception du crédit à terme renouvelable et des facilités de crédit de premier rang de la Société.

Pour réduire ce risque, la Société a conclu 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 aux tranches non couvertes de ces facilités est d'approximativement 8,4 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 Société a conclu, le 2 octobre 2008, des swaps de devises en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A. Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2015, la Société a réglé ces swaps de devises d'un montant notionnel de 190 millions \$ US, à la suite du remboursement des billets garantis de premier rang, série A le 1^{er} 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 Société 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 des Services de câblodistribution américains et d'une partie du secteur 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 et de la livre sterling par rapport au dollar canadien sur les résultats d'exploitation sectoriels de Cogeco Câble pour le premier trimestre clos le 30 novembre 2015.

Trimestre clos le 30 novembre 2015 (en milliers de dollars)	Services de câblodistribution canadiens		Services de câblodistribution américains		Services de données aux entreprises	
	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change	Données comptabilisées	Incidence du taux de change
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	313 547	—	149 573	14 957	78 102	4 648
Charges d'exploitation	151 123	717	84 202	8 421	51 858	3 151
BALIA ajusté	162 424	(717)	65 371	6 536	26 244	1 497
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	93 555	3 603	33 433	3 343	19 313	1 115

8. RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

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

8.1 SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION CANADIENS

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

30 novembre 2015	Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre		% de pénétration ⁽¹⁾ 30 novembre	
	2015	2014	2015	2014
Unités de service primaire	1 933 527	6 985		5 295
Clients du service de vidéo	761 209	(4 149)	45,0	(7 479)
Clients du service d'Internet	716 577	12 022	42,4	13 327
Clients du service de téléphonie	455 741	(888)	26,9	(553)

(1) En pourcentage des foyers câblés

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 4 149, comparativement à 7 479 pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution moindre des clients du service de vidéo est essentiellement imputable au lancement des services de vidéo numérique avancée TiVo au cours de l'exercice 2015, facteur partiellement contrebalancé par les offres concurrentielles au sein du secteur, ainsi que par la croissance de la zone de couverture de nos concurrents en matière d'IPTV et par la maturité des catégories de services.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les ajouts nets de clients du service d'Internet se sont établis à 12 022, comparativement à 13 327 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'amélioration de l'offre de produits, de l'incidence positive des forfaits de services, de l'incidence complète du lancement des services de vidéo numérique avancée TiVo qui requièrent un abonnement à un service Internet, des activités promotionnelles et de la croissance du secteur commercial.

TÉLÉPHONIE

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les pertes nettes de clients du service de téléphonie se sont établies à 888, comparativement à 553 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation du taux de pénétration de la téléphonie mobile en Amérique du Nord et des diverses offres illimitées lancées par les exploitants de services de téléphonie mobile qui incitent les clients à annuler leurs services de téléphonie filaire pour passer uniquement aux services de téléphonie mobile.

Au 30 novembre 2015, 71 % (70 % en 2014) des clients des Services de câblodistribution canadiens étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services de câblodistribution canadiens, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 29 % des clients sont abonnés à un seul service (30 % en 2014), 36 % à un duo de services (34 % en 2014) et 35 % au trio (36 % en 2014).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	2015	2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Produits	313 547	315 222	(0,5)
Charges d'exploitation	151 123	155 391	(2,7)
BAIIA ajusté	162 424	159 831	1,6
Marge d'exploitation	51,8 %	50,7 %	

PRODUITS

Au premier trimestre de l'exercice 2016, les produits sont demeurés essentiellement stables, s'établissant ainsi à 313,5 millions \$, comparativement à 315,2 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison de la diminution des unités de service primaire au 30 novembre 2015 par rapport au 30 novembre 2014, facteur contrebalancé en partie par les hausses tarifaires et par la croissance soutenue du secteur commercial.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre clos le 30 novembre 2015, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 151,1 millions \$, une diminution de 4,3 millions \$, ou 2,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution des charges d'exploitation s'explique par le nombre moins élevé d'initiatives de marketing par rapport au premier trimestre de l'exercice 2015, trimestre au cours duquel les services de vidéo numérique avancée TiVo ont été lancés en Ontario, facteur conjugué aux améliorations continues de l'efficacité opérationnelle.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, le BAIIA ajusté s'est établi à 162,4 millions \$, une hausse de 2,6 millions \$, ou 1,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des charges d'exploitation et, par conséquent, la marge d'exploitation a augmenté, pour s'établir à 51,8 % pour le premier trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 50,7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

8.2 SERVICES DE CÂBLODISTRIBUTION AMÉRICAINS

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	30 novembre 2015	Ajouts nets (pertes nettes) Trimestres clos les 30 novembre		% de pénétration ⁽¹⁾ 30 novembre	
		2015	2014	2015	2014
Unités de service primaire	577 452	6 292	5 793		
Clients du service de vidéo	247 889	(1 414)	(986)	42,0	43,5
Clients du service d'Internet	236 557	6 642	5 208	40,1	37,7
Clients du service de téléphonie	93 006	1 064	1 571	15,8	15,8

(1) En pourcentage des foyers câblés

VIDÉO

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les pertes nettes de clients du service de vidéo se sont chiffrées à 1 414, comparativement à 986 pour la période correspondante de l'exercice 2015, en raison des offres concurrentielles au sein du secteur, facteur contrebalancé en partie par l'intérêt soutenu des clients à l'égard des services de vidéo numérique avancée TiVo.

INTERNET

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les ajouts nets de clients du service d'Internet se sont établis à 6 642, comparativement à 5 208 pour la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de la croissance soutenue des services de vidéo numérique TiVo qui requièrent un abonnement à un service Internet, des initiatives de marketing additionnelles ciblées portant sur les offres groupées, ainsi que 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 1 064, comparativement à 1 571 pour le premier trimestre de l'exercice 2015.

Au 30 novembre 2015, 57 % (59 % en 2014) des clients des Services de câblodistribution américains étaient abonnés à au moins deux services. La répartition des clients des Services de câblodistribution américains, en fonction du nombre de services auxquels ils sont abonnés, s'établit comme suit : 43 % des clients sont abonnés à un seul service (41 % en 2014), 36 % à un duo de services (38 % en 2014) et 21 % au trio (21 % en 2014).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	2015	2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Produits	149 573	106 571	40,4
Charges d'exploitation	84 202	59 734	41,0
BAIIA ajusté	65 371	46 837	39,6
Marge d'exploitation	43,7 %	43,9 %	

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les produits ont augmenté de 43,0 millions \$, ou 40,4 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 149,6 millions \$. L'augmentation des produits découle principalement de la croissance interne grâce à la croissance des unités de service primaire et aux hausses tarifaires, la récente acquisition du réseau de câblodistribution au Connecticut au quatrième trimestre de l'exercice 2015 combinée à des taux de change favorables par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les produits exprimés en monnaie locale se sont chiffrés à 113,3 millions \$ US, contre 95,3 millions \$ US pour le premier trimestre de l'exercice 2015, ce qui représente une hausse de 18,0 millions \$ US, ou 18,9 %, y compris les produits du réseau de câblodistribution au Connecticut.

CHARGES D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 84,2 millions \$, soit une hausse de 24,5 millions \$, ou 41,0 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à la récente acquisition du réseau de câblodistribution au Connecticut au quatrième trimestre de l'exercice 2015, aux coûts engagés pour les unités de service primaire additionnelles, aux initiatives de marketing additionnelles visant à améliorer la croissance des unités de service primaire, et à la hausse des taux de change par rapport au premier trimestre de l'exercice 2015.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les charges d'exploitation exprimées en monnaie locale se sont chiffrées à 63,8 millions \$ US, contre 53,4 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice 2015, ce qui représente une hausse de 10,4 millions \$ US, ou 19,4 %, y compris les charges d'exploitation du réseau de câblodistribution au Connecticut.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, le BAIIA ajusté a augmenté de 18,5 millions \$, ou 39,6 %, pour atteindre 65,4 millions \$, comparativement à 46,8 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2015, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien conjuguée à la hausse des produits, facteurs contrebalancés en partie par l'augmentation des charges d'exploitation. La marge d'exploitation est demeurée essentiellement inchangée pour l'exercice 2016, s'établissant ainsi à 43,7 %, comparativement à 43,9 % pour la période correspondante de l'exercice 2015.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, le BAIIA ajusté exprimé en monnaie locale s'est chiffré à 49,5 millions \$ US, contre 41,9 millions \$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 7,6 millions \$ US, ou 18,2 %, y compris le BAIIA ajusté du réseau de câblodistribution au Connecticut.

8.3 SERVICES DE DONNÉES AUX ENTREPRISES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestres clos les 30 novembre	2015	2014	Variation
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	\$	\$	%
Produits	78 102	75 960	2,8
Charges d'exploitation	51 858	49 963	3,8
BAIIA ajusté	26 244	25 997	1,0
Marge d'exploitation	33,6 %	34,2 %	

PRODUITS

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les produits ont augmenté de 2,1 millions \$, ou 2,8 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2015, pour atteindre 78,1 millions \$, en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien en ce qui concerne nos établissements à l'étranger.

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation pour le premier trimestre de l'exercice 2016 ont augmenté de 1,9 million \$, ou 3,8 %, pour s'établir à 51,9 millions \$, essentiellement en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien, des coûts additionnels liés à la mise en service des modules restants du centre de données de Barrie et du premier module du centre de données à Montréal, facteurs contrebalancés en partie par les initiatives de réduction des coûts qui découlent de la restructuration opérationnelle, financière et organisationnelle entamée dans ce secteur au troisième trimestre de l'exercice 2015.

BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

Le BAIIA ajusté a connu une légère hausse de 0,2 million \$, ou 1,0 %, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 26,2 millions \$, en raison de taux de change favorables. Étant donné que les charges d'exploitation se sont accrues plus rapidement que les produits, la marge d'exploitation a diminué par rapport au premier trimestre de l'exercice 2015, passant de 34,2 % à 33,6 %.

9. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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.

10. INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Une description détaillée des incertitudes et des principaux facteurs de risque auxquels est exposée Cogeco Câble figure dans le rapport annuel de 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, 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.

11. MÉTHODES COMPTABLES

11.1 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.

11.2 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 Câble 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.

12. MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

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

La direction de Cogeco Câble et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie liés aux opérations pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, excluant l'incidence de la variation des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie, l'amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme, les impôts sur le résultat versés, les impôts exigibles, les charges financières versées et les charges financières. Cette mesure permet à la Société d'isoler les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de l'incidence des décisions en matière de gestion de la trésorerie. Les flux de trésorerie liés aux opérations sont ensuite utilisés dans le calcul des « flux de trésorerie disponibles », une mesure non définie par les IFRS. La direction de Cogeco Câble 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	96 093	22 122
Variations des activités d'exploitation sans effet sur la trésorerie	57 574	129 941
Amortissement des coûts de transaction différés et des escomptes sur la dette à long terme	2 299	2 018
Impôts sur le résultat versés	41 813	20 350
Impôts exigibles	(24 117)	(17 244)
Charges financières versées	46 052	46 363
Charges financières	(33 353)	(35 728)
Flux de trésorerie liés aux opérations	186 361	167 822

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	186 361	167 822
Acquisition d'immobilisations corporelles	(141 422)	(99 416)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(4 897)	(3 467)
Flux de trésorerie disponibles	40 042	64 939

12.2 BAIIA AJUSTÉ ET MARGE D'EXPLOITATION

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

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

Trimestres clos les 30 novembre	2015	2014
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
Bénéfice de la période	61 106	56 709
Impôts sur le résultat	21 984	11 830
Charges financières	33 353	35 728
Amortissements	125 669	114 593
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition	2 030	—
BAIIA ajusté	244 142	218 860
Produits	540 313	497 001
Marge d'exploitation	45,2 %	44,0 %

12.3 INTENSITÉ DU CAPITAL

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

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

Trimestres clos les 30 novembre	2015	2014
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles	141 422	99 416
Acquisition d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	4 897	3 467
Total des acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	146 319	102 883
Produits	540 313	497 001
Intensité du capital	27,1 %	20,7 %

13. RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS SUPPLÉMENTAIRES

Trimestres clos les	30 novembre		31 août		31 mai		28 février	
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	540 313	497 001	520 419	490 155	516 426	496 448	509 470	486 008
BAIIA ajusté	244 142	218 860	240 592	230 830	239 763	229 389	231 264	221 616
Marge d'exploitation	45,2 %	44,0 %	46,2 %	47,1 %	46,4 %	46,2 %	45,4 %	45,6 %
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	61 106	56 709	77 986	63 848	64 149	35 514	58 906	60 381
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	96 093	22 122	271 328	329 195	197 279	184 435	198 195	181 628
Flux de trésorerie liés aux opérations	186 361	167 822	201 993	187 276	179 563	175 595	175 809	174 013
Acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'autres actifs	146 319	102 883	129 946	165 125	103 718	84 452	102 673	80 806
Flux de trésorerie disponibles	40 042	64 939	72 047	22 151	75 845	91 143	73 136	93 207
Intensité du capital	27,1 %	20,7 %	25,0 %	33,7 %	20,1 %	17,0 %	20,2 %	16,6 %
Bénéfice par action ⁽¹⁾								
De base	1,25	1,16	1,59	1,31	1,31	0,73	1,21	1,24
Dilué	1,24	1,15	1,58	1,30	1,30	0,72	1,19	1,23

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

13.1 SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes, à l'exception de ce qui suit. Pour ce qui est des secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains, le nombre de clients 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. En ce qui concerne le secteur des Services de câblodistribution américains, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne.

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

14. 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 Câble inc.
Montréal (Québec)
Le 12 janvier 2016



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Période de trois mois close le 30 novembre 2015

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

Trois mois clos les 30 novembre			
	Notes	2015	2014
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>		\$	\$
Produits		540 313	497 001
Charges d'exploitation	4	291 583	268 264
Honoraires de gestion - COGECO inc.		4 588	9 877
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition		2 030	—
Amortissements	5	125 669	114 593
Charges financières	6	33 353	35 728
Impôts sur le résultat	7	21 984	11 830
Bénéfice de la période		61 106	56 709
Bénéfice par action			
De base	8	1,25	1,16
Dilué	8	1,24	1,15

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

Trois mois clos les 30 novembre		
	2015	2014
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
Bénéfice de la période	61 106	56 709
Autres éléments du résultat global		
Éléments devant être ultérieurement reclassés en résultat net		
<i>Ajustements au titre de la couverture des flux de trésorerie</i>		
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture	(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
<i>Ajustements au titre de l'écart de change</i>		
Écarts de change nets à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	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		
<i>Ajustements actuariels sur les régimes à prestations définies</i>		
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	551	(1 400)
Impôts sur le résultat y afférents	(148)	376
	403	(1 024)
Autres éléments du résultat global de la période	5 063	12 580
Résultat global de la période	66 169	69 289

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

	Capital social	Réserve de rémunération fondée sur des actions	Cumul des autres éléments du résultat global	Bénéfices non distribués	Total des capitaux propres
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
	<i>(Note 10)</i>		<i>(Note 11)</i>		
Solde au 31 août 2014	997 144	11 280	28 325	471 507	1 508 256
Bénéfice de la période	—	—	—	56 709	56 709
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	13 604	(1 024)	12 580
Résultat global de la période	—	—	13 604	55 685	69 289
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	825	—	—	—	825
Rémunération fondée sur des actions	—	1 556	—	—	1 556
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	195	(195)	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 10 C))	—	—	—	(5 492)	(5 492)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 10 C))	—	—	—	(11 584)	(11 584)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(6 425)	—	—	—	(6 425)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives	2 198	(2 213)	—	15	—
Total des distributions aux actionnaires	(3 207)	(852)	—	(17 061)	(21 120)
Solde au 30 novembre 2014	993 937	10 428	41 929	510 131	1 556 425
Solde au 31 août 2015	1 001 618	12 535	83 820	660 999	1 758 972
Bénéfice de la période	—	—	—	61 106	61 106
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	4 660	403	5 063
Résultat global de la période	—	—	4 660	61 509	66 169
Émission d'actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options sur actions	764	—	—	—	764
Rémunération fondée sur des actions	—	1 858	—	—	1 858
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des actions pour les options exercées	137	(137)	—	—	—
Dividendes sur actions à droits de vote multiples (Note 10 C))	—	—	—	(6 120)	(6 120)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote (Note 10 C))	—	—	—	(12 969)	(12 969)
Acquisition d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	(4 575)	—	—	—	(4 575)
Distribution aux employés d'actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu des régimes d'unités d'actions incitatives et d'unités d'actions liées au rendement	2 127	(1 731)	—	(396)	—
Total des distributions aux actionnaires	(1 547)	(10)	—	(19 485)	(21 042)
Solde au 30 novembre 2015	1 000 071	12 525	88 480	703 023	1 804 099

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

	Notes	30 novembre 2015	31 août 2015
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		\$	\$
			<i>(retraité, Note 3)</i>
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		37 674	163 166
Créances clients et autres débiteurs		109 969	123 880
Impôts sur le résultat à recevoir		13 551	10 747
Charges payées d'avance et autres		27 005	16 416
Instruments financiers dérivés		428	49 834
		188 627	364 043
Actifs non courants			
Autres actifs		18 825	23 205
Immobilisations corporelles		2 025 564	1 985 421
Immobilisations incorporelles		2 134 384	2 131 483
Goodwill		1 514 065	1 497 800
Instruments financiers dérivés		1 237	—
Actifs d'impôts différés		10 830	12 086
		5 893 532	6 014 038
Passif et capitaux propres			
Passif			
Passifs courants			
Endettement bancaire		37 986	—
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		205 085	287 632
Provisions		24 318	23 780
Passifs d'impôts sur le résultat		38 754	53 790
Produits différés et perçus d'avance		63 611	62 094
Tranche à court terme de la dette à long terme	9	35 041	297 629
		404 795	724 925
Passifs non courants			
Dette à long terme	9	3 137 899	2 982 395
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs		31 123	29 609
Passifs relatifs aux régimes de retraite et avantages du personnel		673	3 943
Passifs d'impôts différés		514 943	514 194
		4 089 433	4 255 066
Capitaux propres			
Capital social	10 B)	1 000 071	1 001 618
Réserve de rémunération fondée sur des actions		12 525	12 535
Cumul des autres éléments du résultat global	11	88 480	83 820
Bénéfices non distribués		703 023	660 999
		1 804 099	1 758 972
		5 893 532	6 014 038

COGECO CÂBLE 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	61 106	56 709
------------------------	--------	--------

Ajustements au titre des éléments suivants :

Amortissements	5	125 669	114 593
----------------	---	---------	---------

Charges financières	6	33 353	35 728
---------------------	---	---------------	--------

Impôts sur le résultat	7	21 984	11 830
------------------------	---	---------------	--------

Rémunération fondée sur des actions	10 D)	1 903	1 727
-------------------------------------	-------	-------	-------

Perte sur dispositions et radiations d'immobilisations corporelles	297	653
--	-----	-----

Contributions au titre des régimes à prestations définies, déduction faite de la charge	(2 780)	(2 464)
---	---------	---------

241 532	218 776
---------	---------

Variations des activités d'exploitation sans effet de trésorerie	12	(57 574)	(129 941)
--	----	----------	-----------

Charges financières versées	(46 052)	(46 363)
-----------------------------	----------	----------

Impôts sur le résultat versés	(41 813)	(20 350)
-------------------------------	----------	----------

96 093	22 122
--------	--------

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Acquisition d'immobilisations corporelles	(141 422)	(99 416)
---	-----------	----------

Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	(4 897)	(3 467)
--	---------	---------

Autres	299	133
--------	-----	-----

(146 020)	(102 750)
-----------	-----------

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Augmentation de l'endettement bancaire	37 986	19 739
--	--------	--------

Augmentation nette des facilités renouvelables	133 545	51 128
--	---------	--------

Remboursement de dette à long terme et règlement des instruments financiers dérivés	(224 865)	(16 732)
---	-----------	----------

Émission d'actions subalternes à droit de vote	10 B)	764	825
--	-------	-----	-----

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)	(4 575)	(6 425)
--	-------	---------	---------

Dividendes sur actions à droits de vote multiples	10 C)	(6 120)	(5 492)
---	-------	---------	---------

Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	10 C)	(12 969)	(11 584)
--	-------	----------	----------

(76 234)	31 459
----------	--------

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

(125 492) (47 539)

Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	163 166	63 831
--	---------	--------

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	37 674	16 292
--	--------	--------

NATURE DES ACTIVITÉS

Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble » ou la « Société » ou la « Société mère ») est une société ouverte canadienne de communications dont les actions subalternes à droit de vote sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CCA ». Au Canada, elle 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. Cogeco Câble fournit à sa clientèle résidentielle et d'affaires des services de vidéo, d'Internet et de téléphonie au moyen de ses réseaux de fibres bidirectionnels à large bande. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Peer 1 inc. (« Cogeco Peer 1 »), la Société fournit à sa clientèle commerciale une gamme de services de technologies de l'information (colocation, connectivité réseau, hébergement géré, services d'informatique en nuage et services de TI gérés) grâce à ses centres de données, à son vaste réseau FastFiber Network™ et à ses points de présence en Amérique du Nord et en Europe.

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

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

1. BASE D'ÉTABLISSEMENT

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que la Société a adopté dans ses états financiers annuels consolidés de l'exercice 2015. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement à travers toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sauf indication contraire.

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

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

Les résultats opérationnels pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats opérationnels pour l'ensemble de l'exercice. La Société ne s'attend pas à ce que la nature saisonnière de ses activités soit un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels, hormis le fait que dans les secteurs des Services de câblodistribution canadiens et américains, le nombre de clients du service de Télévision et du service d'IHV est généralement plus faible au second semestre de l'exercice en raison de la diminution de l'activité d'abonnements liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision ainsi que du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, ainsi que dans la région de la Pennsylvanie et, dans une moindre mesure, en Caroline du Sud, à l'est du Connecticut, au Maryland et au Delaware, aux États-Unis. En ce qui concerne le secteur des Services de câblodistribution américains, la région de Miami est également assujettie à des variations saisonnières attribuables aux résidents qui passent l'hiver à Miami et qui retournent chez eux vers la fin du printemps, pour revenir à l'automne. De plus, les marges opérationnelles aux deuxième, troisième et quatrième trimestres des années précédentes étaient habituellement plus élevées étant donné que très peu ou aucuns honoraires de gestion n'étaient versés à COGECO, alors que la marge opérationnelle du premier trimestre était moindre car la totalité ou quasi-totalité des honoraires annuels étaient payés dans ce trimestre. Au cours de l'exercice 2015 la Société a payé des honoraires de gestion correspondant à 2 % du total de ses produits sous réserve d'un montant maximal. Étant donné que le montant maximal a été atteint au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, la Société n'a pas payé d'honoraires de gestion pour le reste de l'exercice. Le 14 juillet 2015, la convention de gestion a été modifiée et mise à jour afin d'aligner les honoraires de gestion aux coûts, au temps et aux ressources qui sont investis par COGECO. Pour l'exercice 2016, en vertu de la convention modifiée et mise à jour, les honoraires de gestion ne seront plus assujettis à un plafond et seront versés sur une base mensuelle équivalente à 0,85 % des produits consolidés de la Société, sans plafond ni ajustement en fonction de l'inflation. Par conséquent, les honoraires de gestion seront constatés et versés tout au long de l'exercice, ce qui permettra une comparaison plus juste des marges d'exploitation d'un trimestre à l'autre.

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

2. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le bénéfice sectoriel (perte sectorielle) de la Société est présenté(e) en trois secteurs opérationnels: les services de câblodistribution canadiens, les services de câblodistribution américains et les services de données aux entreprises. La structure d'information reflète la façon dont la Société gère les activités de l'entreprise afin de prendre des décisions concernant les ressources devant être affectées aux secteurs et d'évaluer leur performance.

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

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

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

Trois mois clos le 30 novembre 2015					
	Services de câblodistribution canadiens	Services de câblodistribution américains	Services de données aux entreprises	Éliminations intersectorielles et autres	Consolidé
	\$	\$	\$	\$	\$
Produits ⁽¹⁾	313 547	149 573	78 102	(909)	540 313
Charges d'exploitation	151 123	84 202	51 858	4 400	291 583
Honoraires de gestion – COGECO inc. ⁽²⁾	—	—	—	4 588	4 588
Frais d'intégration, de restructuration et d'acquisition ⁽³⁾	—	432	1 598	—	2 030
Amortissements	61 080	31 498	33 016	75	125 669
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	101 344	33 441	(8 370)	(9 972)	116 443
Charges financières					33 353
Impôts sur le résultat					21 984
Bénéfice de la période					61 106
Immobilisations corporelles	1 147 718	448 309	428 556	981	2 025 564
Immobilisations incorporelles	989 529	1 006 228	138 627	—	2 134 384
Goodwill	4 662	798 860	710 543	—	1 514 065
Acquisition d'immobilisations corporelles	90 410	32 636	18 358	18	141 422
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	3 145	797	955	—	4 897

(1) Les produits par marché géographique comprennent 353 764 \$ au Canada, 176 573 \$ aux États-Unis et 9 976 \$ en Europe.

(2) À partir de l'exercice 2016, les honoraires de gestion représentent 0,85% des produits consolidés de la Société, alors qu'au cours des années précédentes correspondaient à 2% des produits consolidés, sujet à un montant maximal habituellement atteint au cours du premier trimestre de l'exercice.

(3) Comprend des frais d'acquisition et d'intégration dans le secteur des services de câblodistribution américains et des frais de restructuration dans le secteur des services de données aux entreprises.

COGECO CÂBLE 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)

Trois mois clos le 30 novembre 2014					
	Services de câblodistribution canadiens \$	Services de câblodistribution américains \$	Services de données aux entreprises \$	Éliminations intersectorielles et autres \$	Consolidé \$
		(retraité, Note 3)			(retraité, Note 3)
Produits ⁽¹⁾	315 222	106 571	75 960	(752)	497 001
Charges d'exploitation	155 391	59 734	49 963	3 176	268 264
Honoraires de gestion – COGECO inc.	—	—	—	9 877	9 877
Amortissements	59 563	22 835	32 059	136	114 593
Bénéfice sectoriel (perte sectorielle)	100 268	24 002	(6 062)	(13 941)	104 267
Charges financières					35 728
Impôts sur le résultat					11 830
Bénéfice de la période					56 709
Immobilisations corporelles ⁽²⁾	1 115 536	434 007	434 840	1 038	1 985 421
Immobilisations incorporelles ⁽²⁾	989 428	997 647	144 408	—	2 131 483
Goodwill ⁽²⁾	4 662	787 133	706 005	—	1 497 800
Acquisition d'immobilisations corporelles	49 044	21 737	28 635	—	99 416
Acquisition d'immobilisations incorporelles et autres actifs	2 653	585	229	—	3 467

(1) Les produits par marché géographique comprennent 353 072 \$ au Canada, 134 566 \$ aux États-Unis et 9 363 \$ en Europe.

(2) Au 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	1 460 120	514 704	50 740	2 025 564
Immobilisations incorporelles	1 058 854	1 066 264	9 266	2 134 384
Goodwill	333 710	1 122 978	57 377	1 514 065

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

3. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES EN 2015

Le 20 août 2015, Atlantic Broadband, une filiale en propriété exclusive de Cogeco 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, la Société 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 31 août 2015	Finale 30 novembre 2015
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	\$	\$
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 créiteurs 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	2 124 904	6 579	2 131 483
Goodwill	1 504 379	(6 579)	1 497 800

COGECO CÂBLE 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)

4. CHARGES D'EXPLOITATION

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
	\$	\$
Salaires, avantages du personnel et services impartis	87 665	81 939
Coûts de prestations de service ⁽¹⁾	157 949	141 113
Coûts liés aux clients ⁽²⁾	17 984	19 532
Autres achats externes ⁽³⁾	27 985	25 680
	291 583	268 264

- (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	108 051	99 310
Amortissement des immobilisations incorporelles	17 618	15 283
	125 669	114 593

6. CHARGES FINANCIÈRES

	Trois mois clos les 30 novembre	
	2015	2014
	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	33 608	31 897
Pertes nettes (gains nets) de change	(1 670)	831
Amortissement des coûts de transaction différés	592	563
Coûts d'emprunt capitalisés ⁽¹⁾	(366)	(56)
Autres	1 189	2 493
	33 353	35 728

- (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	24 117	17 244
Différés	(2 133)	(5 414)
	21 984	11 830

COGECO CÂBLE 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)

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	83 090	68 539
Taux d'impôts canadiens sur le résultat combiné	26,65%	26,48%
Impôts sur le résultat au taux d'impôts canadiens sur le résultat combiné	22 145	18 153
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	233	(30)
Incidences fiscales provenant des établissements à l'étranger	(5 366)	(4 380)
Autres	1 314	(3 349)
Impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif	21 984	11 830

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	61 106	56 709
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	48 949 816	48 821 495
Incidence des options sur actions dilutives ⁽¹⁾	199 378	218 296
Incidence des unités d'actions incitatives dilutives	220 279	247 937
Incidence des unités d'actions liées au rendement dilutives	63 536	17 437
Nombre moyen pondéré dilué d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	49 433 009	49 305 165
Bénéfice par action		
De base	1,25	1,16
Dilué	1,24	1,15

- (1) Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, 168 725 options sur actions (175 700 en 2014) ont été exclues du calcul du bénéfice par action dilué, étant donné que le prix d'exercice des options était supérieur à la moyenne du prix des actions subalternes à droit de vote.

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	Taux d'intérêt %	30 novembre 2015 \$	31 août 2015 \$
Société mère				
Crédit à terme renouvelable ⁽¹⁾				
Facilité de crédit renouvelable du Canada				
Emprunt renouvelable - 70,5 millions \$ US	Janvier 2020	1,77 ⁽²⁾	94 139	92 757
Emprunt renouvelable	Janvier 2020	2,25 ⁽²⁾	131 683	—
Emprunt renouvelable - 54,7 millions £ (54 millions £ au 31 août 2015)	Janvier 2020	2,03 ⁽²⁾	110 013	109 021
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 ⁽³⁾	—	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
Déventures garanties de premier rang série 2	Novembre 2020	5,15	199 045	199 002
Déventures garanties de premier rang série 3	Février 2022	4,93	198 747	198 703
Déventures garanties de premier rang série 4	Mai 2023	4,18	297 580	297 510
Déventure 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
Filiales				
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 ⁽²⁾⁽⁴⁾	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 ⁽²⁾⁽⁴⁾	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 ⁽²⁾	472 336	473 653
Facilité de crédit renouvelable - 110,8 millions \$ US (111 millions \$ US au 31 août 2015)	Novembre 2017	2,10 ⁽²⁾	147 884	146 043
Crédit à terme renouvelable				
Facilité de crédit renouvelable du Royaume-Uni – 5,2 millions £ (4,7 millions £ au 31 août 2015)	Janvier 2020	1,95 ⁽²⁾	10 458	9 489
			3 172 940	3 280 024
Moins : tranche à court terme			35 041	297 629
			3 137 899	2 982 395

- (1) Le 8 décembre 2015, la Société a apporté des modifications à son crédit à terme renouvelable pour lequel l'échéance a été prolongée d'une année additionnelle, jusqu'au 22 janvier 2021.
- (2) Taux d'intérêt sur la dette, incluant la marge applicable.
- (3) Le 1^{er} octobre 2015, la Société a remboursé les billets garantis de premier rang série A arrivés à l'échéance et a réglé les swaps de devises s'y rattachant. Ces conventions de swaps de devises 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.
- (4) Le 14 octobre 2015, une filiale américaine de la Société a conclu deux conventions de swaps de taux d'intérêt visant à fixer les taux d'intérêt sur un montant notionnel de 150 millions \$ US (75 millions \$ US en vertu de chaque convention) au titre de ses emprunts fondés sur le taux LIBOR. Ces conventions ont pour effet de convertir le taux de base variable LIBOR en dollars américains à 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 catégorie A, sans droit de vote, rachetables en tout temps au gré de la Société et du porteur au prix de 1 \$ l'action, à dividende préférentiel cumulatif en espèces au taux de 11 % de leur prix de rachat par année.

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

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

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

B) ÉMIS ET PAYÉ

	30 novembre 2015	31 août 2015
	\$	\$
15 691 100 actions à droits de vote multiples	98 346	98 346
33 549 163 actions subalternes à droit de vote (33 533 342 au 31 août 2015)	918 958	918 057
	1 017 304	1 016 403
210 219 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions incitatives (223 852 au 31 août 2015)	(11 153)	(11 322)
91 917 actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (54 133 au 31 août 2015)	(6 080)	(3 463)
	1 000 071	1 001 618

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

	Nombre d'actions	Montant \$
Solde au 31 août 2015	33 533 342	918 057
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'options d'achat d'actions	15 821	764
Rémunération fondée sur des actions comptabilisée précédemment à la réserve de rémunération fondée sur des d'actions pour les options exercées	—	137
Solde au 30 novembre 2015	33 549 163	918 958

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	223 852	11 322
Actions subalternes à droit de vote acquises	27 927	1 933
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(41 560)	(2 102)
Solde au 30 novembre 2015	210 219	11 153

COGECO CÂBLE 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)

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	54 133	3 463
Actions subalternes à droit de vote acquises	38 176	2 642
Actions subalternes à droit de vote distribuées aux employés	(392)	(25)
Solde au 30 novembre 2015	91 917	6 080

C) DIVIDENDES

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ 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 19,1 millions \$, comparativement à un dividende déterminé trimestriel de 0,35 \$ l'action, pour un total de 17,1 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 Câble a déclaré un dividende déterminé trimestriel de 0,39 \$ l'action pour les actions à droits de vote multiples et les actions subalternes à droit de vote, payable le 9 février 2016 aux actionnaires inscrits en date du 26 janvier 2016.

D) RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

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

En vertu du régime d'options d'achat d'actions, les options suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 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, la Société a attribué 69 750 options sur actions à des hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de la Société.

(2) Pour les options sur actions exercées pendant la période, le prix moyen pondéré de l'action était de 65,99 \$.

Pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015, la Société a facturé 144 000 \$ (113 000 \$ en 2014) à COGECO relativement aux options de la Société attribuées aux hauts dirigeants de COGECO. En conséquence, une charge de rémunération de 206 000 \$ (237 000 \$ en 2014) a été comptabilisée pour la période de trois mois close le 30 novembre 2015.

COGECO CÂBLE 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)

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) par option. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de la détermination de la rémunération fondée sur des actions liée aux options, au moyen du modèle d'évaluation d'option Black-Scholes en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes:

	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	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, la Société n'a pas attribué d'unité d'actions incitatives à des hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 1 017 000 \$ (1 020 000 \$ en 2014) a été comptabilisée au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015 relativement à ce régime. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015, la Société a facturé 113 000 \$ (86 000 \$ en 2014) relativement aux unités d'actions incitatives de la Société précédemment attribuées aux hauts dirigeants de COGECO.

En vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, les unités d'actions liées au rendement suivantes ont été attribuées par la Société et sont en circulation au 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, la Société a attribué 11 150 unités d'actions liées au rendement à des hauts dirigeants de COGECO à titre de hauts dirigeants de la Société.

Une charge de rémunération de 254 000 \$ (83 000 \$ en 2014) a été comptabilisée au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015 relativement à ce régime. Au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015, la Société a facturé 124 000 \$ (17 000 \$ en 2014) relativement aux unités d'actions liées au rendement attribuées aux hauts dirigeants de COGECO.

En vertu du régime d'unités d'actions différées, les unités d'actions différées suivantes ont été émises par la Société et sont en circulation au 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 45 000 \$ (171 000 \$ en 2014) a été comptabilisée au cours de la période de trois mois close le 30 novembre 2015 relativement à ce régime.

COGECO CÂBLE 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)

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	1 296	27 029	28 325
Autres éléments du résultat global	248	13 356	13 604
Solde au 30 novembre 2014	1 544	40 385	41 929
Solde au 31 août 2015	1 330	82 490	83 820
Autres éléments du résultat global	6	4 654	4 660
Solde au 30 novembre 2015	1 336	87 144	88 480

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	14 429	(5 236)
Charges payées d'avance et autres	(6 658)	(5 146)
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(68 186)	(121 663)
Provisions	204	(68)
Produits différés et perçus d'avance et autres passifs	2 637	2 172
	(57 574)	(129 941)

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	560	512
Charges administratives	49	42
Comptabilisée dans les charges financières (autres)		
Intérêts nets	22	40
Régimes à cotisations définies et régimes enregistrés d'épargne-retraite collectifs		
Comptabilisée dans les charges d'exploitation (salaires, avantages du personnel et services impartis)	2 121	2 058
	2 752	2 652

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

A) GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

Risque de liquidité

Au 30 novembre 2015, la Société utilisait 363,9 millions \$ des 800 millions \$ disponibles en vertu de son crédit à terme renouvelable modifié, pour une balance disponible de 436,1 millions \$. Deux filiales de la Société liées à Atlantic Broadband bénéficient également d'une facilité de crédit renouvelable de 200,3 millions \$ (150 millions \$ US) dont 150,2 millions \$ (112,5 millions \$ US) était utilisée au 30 novembre 2015 pour une balance disponible de 50,1 millions \$ (37,5 millions \$ US).

Risque de taux d'intérêt

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

Pour réduire ce risque, la Société a conclu 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 aux tranches non couvertes de ces facilités est d'approximativement 8,4 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 Société a conclu, le 2 octobre 2008, des swaps de devises en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A. Au cours du trimestre clos le 30 novembre 2015 la Société a réglé ces swaps de devises d'un montant notionnel de 190 millions \$ US, à la suite du remboursement des billets garantis de premier rang, série A le 1^{er} 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 Société 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

COGECO CÂBLE 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)

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

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

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	3 172 940	3 241 258	3 280 024	3 377 318

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.

COGECO CÂBLE 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)

C) GESTION DU CAPITAL

Aux 30 novembre 2015 et 31 août 2015, la Société se conformait à toutes les clauses restrictives et n'était assujettie à aucune autre exigence extérieure en matière de capital.

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

	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 des équivalents de trésorerie et des paiements en capital sur la débenture non garantie de premier rang et des billets non garantis de premier rang.

(2) Excluant la trésorerie et équivalents de trésorerie d'Atlantic Broadband et certaines filiales non restreintes et non-significatives ainsi que les facilités de crédit de premier rang sans recours.

(3) Calcul fondé sur le BAIIA ajusté et sur les charges financières pour les périodes de douze mois closes les 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 des équivalents de trésorerie.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	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 %