



## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

### Troisième Trimestre Terminé le 31 mai 2003

#### FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	Trois mois terminés le 31 mai, (non vérifié)			Neuf mois terminés le 31 mai, (non vérifié)		
	2003	2002	% Variation	2003	2002	% Variation
(000 \$ sauf les pourcentages et les données par action)						
Produits d'exploitation	120 918	\$ 111 009	\$ 8,9	354 372	\$ 335 806	\$ 5,5
Bénéfice d'exploitation <sup>(1)</sup>	46 135	41 797	10,4	133 072	124 497	6,9
Bénéfice net						
De base	1 812	\$ 2 017	\$ (10,2)	3 615	\$ 1 324	\$ 173,0
Excluant les éléments inhabituels <sup>(2)</sup>	1 812	2 017	(10,2)	3 615	4 736	(23,7)
Flux de trésorerie <sup>(3)</sup>	30 344	\$ 27 013	\$ 12,3	85 664	\$ 79 622	\$ 7,6
Acquisition d'immobilisations et charges reportées	24 515	34 010	(27,9)	91 681	113 466	(19,2)
Flux de trésorerie nets <sup>(4)</sup>	5 829	(6 997)	--	(6 017)	(33 844)	--
Données par action						
Bénéfice net de base	0,05	\$ 0,05	\$ --	0,09	\$ 0,03	\$ 200,0
Bénéfice net de base excluant les éléments inhabituels	0,05	0,05	--	0,09	0,12	(25,0)
Flux de trésorerie	0,76	0,68	11,8	2,15	2,00	7,5

(1) Le bénéfice d'exploitation est défini comme étant le bénéfice d'exploitation avant l'amortissement, les charges financières, les impôts sur les bénéfices et l'élément inhabituel détaillé ci-dessous et est une mesure standard acceptée par l'industrie des télécommunications à des fins comparatives. Le bénéfice d'exploitation n'est pas un terme défini selon les PCGR et devrait être pris en considération comme tel. Cette information devrait être lue en parallèle avec les états financiers afin de réconcilier le bénéfice d'exploitation au bénéfice net selon les PCGR.

(2) Se reporter à la section « Élément inhabituel » pour plus de détails.

(3) Les flux de trésorerie sont définis comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément inhabituel et la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement.

(4) Les flux de trésorerie nets sont définis comme étant les flux de trésorerie (voir définition ci-dessus) moins les acquisitions d'immobilisations et charges reportées. « Les flux de trésorerie nets » n'est pas un terme défini selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) et devrait être pris en considération comme tel.

## COMMENTAIRES ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Certains énoncés dans cette analyse peuvent représenter des énoncés de nature prospective comportant des risques et des incertitudes. Les résultats futurs seront influencés par un certain nombre de facteurs liés à la technologie, aux marchés, à la concurrence et à la réglementation y compris ceux décrits dans la section « Facteurs de risque et incertitudes » du rapport annuel de la Société. En conséquence, les résultats réels pourraient différer de façon sensible des prévisions exprimées ou sous-entendues par ces énoncés de nature prospective. Cette analyse doit être lue à la lumière de la section « Commentaires et analyse de la direction » dans le rapport annuel de la Société et des états financiers et des notes.

### STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2003	Ajouts (pertes) net(te)s				% Pénétration <sup>(1)</sup>	
		3 <sup>eme</sup> Trimestre		Neuf premiers mois		31 mai	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002
Unités de service <sup>(2)</sup>	1 181 371	5 655	5 538	57 013	38 885		
Clients du service de base	827 193	(7 662)	(11 237)	(9 175)	(34 200)		
Clients Internet à haut débit <sup>(3)</sup>	195 737	7 641	10 899	37 545	46 433	27,0	22,1
Décodeurs numériques <sup>(4)</sup>	177 583	6 104	6 724	32 633	32 166	21,9	17,7
Clients des services regroupés <sup>(5)</sup>	275 913	3 939	5 851	34 227	44 670	33,4	27,5

(1) En pourcentage du service de base là où le service est offert.

(2) Incluant les clients du service de base, du service Internet et du service numérique.

(3) 4 159 clients au service Internet « Lite » et 492 clients au service Internet « Pro » sont inclus. Incluant les commandes en cours, le nombre de clients aurait été de 199 689 comparativement à 190 926 au 28 février 2003.

(4) 73 % des décodeurs au 31 mai 2003 ont été achetés comparativement à 59 % l'an dernier.

(5) 47 % des clients souscrivant aux services regroupés se sont abonnés au service numérique au 31 mai 2003.

La croissance des unités de service de 5,1 % depuis les neuf derniers mois résulte de l'efficacité du marketing et du service à la clientèle combinée au succès continu de l'offre de services regroupés. La perte de clients du service de base a diminué au cours du troisième trimestre d'environ un tiers par rapport à la même période l'an dernier, malgré l'augmentation tarifaire de janvier 2003 tel que discuté à la section « Produits d'exploitation ». Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes ayant des universités et des collèges telles que Kingston, Windsor, Trois-Rivières et Rimouski. La perte de clients du service de base est généralement supérieure au troisième trimestre, principalement attribuable au départ des étudiants des campus en fin d'année scolaire.

Au cours du troisième trimestre, le nombre de clients du service Internet à haut débit s'est accru de 4,1 % et le nombre de décodeurs numériques mis en service a augmenté de 3,6 % comparativement au deuxième trimestre. Les ajouts de clients au service Internet à haut débit ont été inférieurs à ceux de la même période l'année dernière. Cette baisse est liée en partie à une croissance de demande plus faible à mesure que le taux de pénétration du service augmente. De plus, la stratégie actuelle de Cogeco Câble est de maximiser la rentabilité par client Internet à haut débit en ciblant les efforts vers l'acquisition de nouveaux clients aux services Internet à haut débit standard et « Pro ». Contrairement à la compétition, le service Internet à haut débit « Lite », un service à plus basse vitesse, est offert sur une base de rétention seulement.

Puisque la croissance des clients Internet à haut débit au cours des neuf premiers mois de l'exercice en cours a été plus faible qu'anticipée, la direction a révisé ses projections d'acquisition

de nouveaux clients, de 55 000 à une fourchette entre 45 000 et 50 000. Voir la section « Perspectives financières » pour les projections révisées.

Le service de vidéo sur demande (VSD) est maintenant offert à 85 % des foyers câblés. Une campagne marketing de sensibilisation a été lancée en avril. De plus, un guide de programmation électronique avec des fonctionnalités VSD améliorées sera lancé au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2003.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(000 \$ sauf les pourcentages)	Trois mois terminés le 31 mai,			Neuf mois terminés le 31 mai,		
	2003	2002	% Variation	2003	2002	% Variation
Produits d'exploitation	120 918 \$	111 009 \$	8,9	354 372 \$	335 806 \$	5,5
Frais d'affiliation	36 360	35 858	1,4	108 180	106 723	1,4
Autres charges d'exploitation	36 008	31 152	15,6	106 039	97 870	8,3
Honoraires de gestion – COGECO inc.	2 415	2 202	9,7	7 081	6 716	5,4
Bénéfice d'exploitation	46 135	41 797	10,4	133 072	124 497	6,9
Marge d'exploitation	38,2 %	37,7 %		37,6 %	37,1 %	

### **Produits d'exploitation**

Au troisième trimestre, les produits d'exploitation étaient en hausse de 9,9 millions \$ soit de 8,9 % comparativement à la même période l'an dernier. Cette croissance résultait d'un meilleur taux de pénétration des services Internet à haut débit et numérique tel que discuté à la section « Statistiques sur les clients ». De plus, une augmentation tarifaire mensuelle de 5,00 \$ a été appliquée pour les clients du service Internet à haut débit au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2002. Enfin, pour les clients souscrivant uniquement au service de base, des hausses tarifaires mensuelles moyennes se chiffrant à environ 2,50 \$ au Québec et 2,75 \$ en Ontario, ont été appliquées en août 2002 et en janvier 2003 respectivement. Sur une base annuelle, ces hausses tarifaires représentent une augmentation des produits d'exploitation d'environ 10 millions \$.

### **Frais d'affiliation**

Au troisième trimestre, les frais d'affiliation se sont accrus de 0,5 million \$ comparativement à la même période l'an dernier. Cette majoration résulte des hausses tarifaires des fournisseurs de services de télévision spécialisée ainsi que de l'accroissement du nombre de clients abonnés aux services regroupés. Néanmoins, des économies ont été réalisées en relocalisant en janvier 2003 le canal TSN au service de base en Ontario et en diminuant les contributions au fonds de programmation canadien depuis avril 2003 suite à un changement de réglementation du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes.

### **Autres charges d'exploitation**

Au troisième trimestre, les autres charges d'exploitation ont augmenté de 4,9 millions \$ comparativement à la même période l'an dernier. Une partie importante de cette augmentation

est liée au programme de bonification aux employés. Au troisième trimestre de l'exercice 2002, une charge liée au programme de bonification avait été renversée car les résultats financiers étaient inférieurs aux projections. Par contre, au troisième trimestre de l'exercice 2003, une charge pour les bonis aux employés a été reconnue en raison de l'amélioration des résultats financiers. Les frais liés au marketing afin d'améliorer la croissance des unités de service, les frais relatifs aux structures de soutènement et l'amélioration du support offert à nos clients ont également contribué à la hausse des autres charges d'exploitation.

### **Bénéfice d'exploitation**

Au troisième trimestre, le bénéfice d'exploitation s'est accru de 10,4 % par rapport à la même période l'année précédente, résultant d'une augmentation moindre des charges d'exploitation par rapport aux produits d'exploitation. La réalisation de l'objectif de Cogeco Câble d'amélioration de la marge d'exploitation avant amortissement, se poursuit puisque celle-ci est passée de 37,7 % à 38,2 % au troisième trimestre.

### **CHARGES FIXES**

(000 \$ sauf les pourcentages)	Trois mois terminés le 31 mai,			Neuf mois terminés le 31 mai,		
	2003	2002	% Variation	2003	2002	% Variation
Amortissement						
Immobilisations corporelles	22 905 \$	21 171 \$	8,2	67 542 \$	62 625 \$	7,9
Charges reportées	3 948	2 717	45,3	11 423	7 168	59,4
Total	<u>26 853 \$</u>	<u>23 888 \$</u>	12,4	<u>78,965 \$</u>	<u>69 793 \$</u>	13,1
Charges financières	<u>15 396 \$</u>	<u>14 916 \$</u>	3,2	<u>46,409 \$</u>	<u>44 395 \$</u>	4,5

La croissance de l'amortissement provient du programme de modernisation des réseaux de câblodistribution, des acquisitions d'immobilisations liées aux services numérique et Internet à haut débit ainsi que des charges reportées plus élevées. Les charges reportées sont principalement composées de subsides liés aux ventes d'équipements résidentiels.

Au troisième trimestre, les charges financières ont augmenté par rapport à la même période l'année précédente en raison de l'augmentation d'environ 1,5 % des taux d'intérêt à court terme. Pour les neuf premiers mois, l'augmentation des charges financières s'explique par l'émission, au mois de novembre 2001, de billets garantis de premier rang ayant un taux d'intérêt moyen plus élevé que le crédit à terme.

## ÉLÉMENT INHABITUEL

La Société n'a enregistré aucun élément inhabituel au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2003 et du second et troisième trimestre de l'exercice 2002. Au premier trimestre de l'exercice 2002, dans le cadre d'un programme global de compression de coûts, Cogeco Câble réduisait de nouveau ses effectifs et par conséquent, enregistrait une dépense de 4,9 millions \$.

## BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net au troisième trimestre se chiffrait à 1,8 million \$, soit 0,05 \$ l'action, comparativement à 2,0 millions \$, soit 0,05 \$ l'action, l'an dernier.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

(000 \$)	Trois mois terminés le 31 mai,		Neuf mois terminés le 31 mai,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Activités d'exploitation</b>				
Flux de trésorerie	30 344 \$	27 013 \$	85 664 \$	79 622 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(8 167)	344	(16 577)	(27 750)
Élément inhabituel	-	-	-	(4 925)
	<u>22 177</u>	<u>27 357</u>	<u>69 087</u>	<u>46 947</u>
<b>Activités d'investissement</b>	<u>(24 463)</u>	<u>(33 819)</u>	<u>(91 072)</u>	<u>(113 425)</u>
<b>Activités de financement</b>	<u>(2 298)</u>	<u>9 695</u>	<u>15 322</u>	<u>37 361</u>

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation comprennent les flux de trésorerie, la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement et les éléments inhabituels. Au troisième trimestre, les flux de trésorerie ont augmenté de 3,3 millions \$ soit 12,3 % comparativement à l'an dernier en raison de la croissance du bénéfice d'exploitation. Au troisième trimestre, la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement a diminué de 8,5 millions \$ par rapport à l'an dernier. Ceci résulte principalement d'une diminution de 12,4 millions \$ des créditeurs et charges à payer. Se référer à la section « Élément inhabituel » ci-dessus concernant l'impact sur les flux de trésorerie.

Au troisième trimestre, les activités d'investissement relatives aux acquisitions d'immobilisations et aux charges reportées ont diminué passant de 34,0 millions \$ à 24,5 millions \$. Les acquisitions d'immobilisations segmentées selon les normes attribuées par le « National Cable Television Association » (NCTA) sont les suivantes :

(000 \$)	Trois mois terminés le 31 mai,		Neuf mois terminés le 31 mai,	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Équipement à l'abonné	7 088 \$	7 431 \$	26 754 \$	31 592 \$
Infrastructure graduelle	4 407	3 605	18 989	19 489
Extensions de réseaux	1 743	1 652	6 606	5 471
Modernisation / Reconstruction	5 724	11 187	20 792	24 690
Immobilisation de soutien	1 334	2 775	3 391	11 251
Total des acquisitions d'immobilisations <sup>(1)</sup>	<u>20 296</u> \$	<u>26 650</u> \$	<u>76 532</u> \$	<u>92 493</u> \$

(1) Inclut les contrats de location acquisition qui ne sont pas compris dans les états de flux de trésorerie.

Au troisième trimestre, les acquisitions d'immobilisations liées à la modernisation du réseau ont diminué de 5,5 millions \$ par rapport à la même période l'an dernier puisque plus de 86 % des foyers sont actuellement desservis par un réseau bidirectionnel à large bande. Au cours des neuf premiers mois, la diminution des acquisitions d'immobilisations liées aux équipements à l'abonné et aux immobilisations de soutien s'explique par l'accroissement des achats de décodeurs numériques par les clients et moins d'acquisitions en équipements informatiques et de bureau.

Des flux de trésorerie nets positifs de 5,8 millions \$ ont été réalisés au troisième trimestre. Pour les neuf premiers mois, des flux de trésorerie nets déficitaires de 6,0 millions \$ ont été générés en raison des dépenses non récurrentes d'un montant de 9,1 millions \$ pour l'introduction du service de VSD. Avec les flux de trésorerie nets positifs générés ce trimestre, Cogeco Câble est en voie d'atteindre des flux de trésorerie nets nuls pour l'exercice 2003. Cogeco Câble estime être en mesure de poursuivre sa croissance tout en réduisant ses activités d'investissement en raison de la qualité de l'infrastructure de câblodistribution existante.

L'endettement total a augmenté de 2,3 millions \$ au cours du troisième trimestre, résultant d'une augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement supérieure aux flux de trésorerie nets positifs générés. Au cours du troisième trimestre de l'an dernier, l'endettement total avait augmenté de 6,5 millions \$ en raison de flux de trésorerie nets déficitaires.

Au 31 mai 2003, la Société disposait de liquidités au montant de 271 millions \$, représentant la portion non utilisée des lignes de crédit engagées. Cogeco Câble anticipe générer des flux de trésorerie nets positifs additionnels et par conséquent devrait améliorer ses liquidités.

## SITUATION FINANCIÈRE

L'analyse suivante explique les variations importantes au bilan depuis le 31 août 2002. Les immobilisations ont augmenté de 8,1 millions \$ en raison des acquisitions d'immobilisations supérieures à l'amortissement. De plus, le crédit reporté a augmenté de 28,5 millions \$. Ce crédit représente la différence entre le taux de change à la fin du trimestre et celui déterminé selon les conventions d'échange de devises croisées qui fixent les paiements d'intérêts et de capital sur les billets garantis de premier rang série A de 150 millions \$ US. Puisque le risque de change sur les billets garantis est entièrement couvert, l'augmentation du crédit reporté est liée à l'appréciation

du dollar canadien et est compensée par une diminution équivalente des billets garantis de premier rang série A convertis en dollars canadiens. Finalement, les créiteurs et charges à payer ont diminué de 25,0 millions \$ car les investissements liés aux acquisitions d'immobilisations, incluant les équipements résidentiels, sont plus importants à la fin de l'exercice financier.

## **FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES**

Il n'y a pas eu de changements importants eu égard aux facteurs de risques et incertitudes auxquels Cogeco Câble fait face depuis le 31 août 2002. Les incertitudes et les principaux facteurs de risques sont décrits dans le rapport annuel 2002 de la Société.

## **PERSPECTIVES FINANCIÈRES**

### ***Projections financières pour l'exercice 2003***

La Société maintient ses projections financières de l'exercice 2003 annoncées au dernier trimestre. Les hausses tarifaires additionnelles appliquées au cours du quatrième trimestre, telles que décrit ci-dessous, vont plus que compenser la révision à la baisse des acquisitions de nouveaux clients au service Internet à haut débit. Les acquisitions ont été révisées de 55 000 à une fourchette entre 50 000 et 45 000. Voir la section « Statistiques sur les clients » pour une description de cette révision.

Cogeco Câble a appliqué des hausses tarifaires à compter du 15 juin pour la base de clientèle en Ontario, et à compter du 2 juillet pour la base de clientèle numérique au Québec. En Ontario, une augmentation tarifaire mensuelle moyenne d'environ 1,75 \$ par client du service de base a été appliquée. Au Québec, une augmentation tarifaire mensuelle moyenne d'environ 2,20 \$ par client du service numérique a été attribuée. Sur une base annuelle, ces hausses tarifaires représentent une augmentation des produits d'exploitation d'environ 14 millions \$.

### ***Aperçu préliminaire des projections financières pour l'exercice 2004***

La Société s'attend à ce que ses produits d'exploitation internes progressent de 5 % à 6 % en raison principalement des hausses tarifaires appliquées en janvier dernier et au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2003 et de la pénétration accrue des services Internet à haut débit et numérique. Cogeco Câble prévoit réaliser une marge d'exploitation entre 39 % et 40 % résultant en une croissance du bénéfice d'exploitation entre 8 % et 10 %. La croissance des produits d'exploitation ainsi qu'un contrôle serré des dépenses devraient contribuer à l'amélioration de la marge.

Cogeco Câble prévoit une augmentation de 8 % de l'amortissement des immobilisations et des charges reportées. La croissance de l'amortissement devrait baisser car les acquisitions d'immobilisations et les charges reportées ont sensiblement diminué depuis l'exercice 2001. La direction s'attend à ce que les flux de trésorerie financeront les acquisitions d'immobilisations et les charges reportées pour un montant prévu de 117 millions \$. La Société s'attend à générer des flux de trésorerie nets positifs de 15 millions \$ à 20 millions \$. Ces flux de trésorerie nets positifs seront utilisés pour réduire la dette et améliorer les ratios d'endettement de Cogeco Câble. En raison d'une baisse prévue du niveau de la dette, les frais financiers devraient diminuer de 1 %. Un bénéfice net d'environ 11 millions \$ devrait être réalisé suite à une croissance du bénéfice d'exploitation supérieure à l'augmentation des charges fixes.

## **AU SUJET DE COGECO CÂBLE**

Cogeco Câble est le deuxième câblodistributeur en importance dans chacune des provinces de l'Ontario et du Québec et le quatrième au Canada selon le nombre de clients du service de base. Cogeco Câble fournit environ 1 181 000 unités de service à environ 1 389 000 foyers câblés situés dans les territoires desservis. Grâce à son réseau bidirectionnel à large bande passante, Cogeco Câble fournit à sa clientèle principalement résidentielle des services vidéo et audio, autant en analogique qu'en numérique, ainsi qu'un service d'accès Internet à haut débit. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Câble (CCA) sont inscrites à la Bourse de Toronto.

**(s) Maurice Myrand**

---

**Maurice Myrand**

Président du conseil

**(s) Louis Audet**

---

**Louis Audet**

Président et chef de la direction

**Cogeco Câble inc.**

Montréal, Québec

31 mai 2003

# COGECO CÂBLE INC.

## Statistiques sur les clients

- 9 -

	31 mai 2003	31 août 2002
<b>Foyers câblés</b>		
Ontario	949 404	940 565
Québec	439 917	434 929
	<b>1 389 321</b>	<b>1 375 494</b>
<b>Unités de service</b>		
Ontario	857 421	815 572
Québec	323 950	308 786
	<b>1 181 371</b>	<b>1 124 358</b>
<b>Clients du service de base</b>		
Ontario	591 654	596 155
Québec	235 539	240 213
	<b>827 193</b>	<b>836 368</b>
<b>Clients des volets facultatifs</b>		
Ontario	472 941	479 182
Québec	172 949	164 849
	<b>645 890</b>	<b>644 031</b>
<b>Clients du service de télévision payante</b>		
Ontario	87 666	88 571
Québec	30 165	27 913
	<b>117 831</b>	<b>116 484</b>
<b>Clients du service Internet à haut débit</b>		
Ontario	163 258	131 480
Québec	32 479	26 712
	<b>195 737</b>	<b>158 192</b>
<b>Clients numériques</b>		
Ontario	102 509	87 937
Québec	55 932	41 861
	<b>158 441</b>	<b>129 798</b>
<b>Décodeurs numériques</b>		
Ontario	119 262	100 746
Québec	58 321	44 204
	<b>177 583</b>	<b>144 950</b>
<b>Clients du service regroupé</b>		
Ontario	214 179	186 147
Québec	61 734	55 539
	<b>275 913</b>	<b>241 686</b>

**COGECO CÂBLE INC.**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS**

<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	<b>2003</b>	2002	<b>2003</b>	2002
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>120 918</b>	\$ 111 009	<b>354 372</b>	\$ 335 806
Frais d'affiliation	<b>36 360</b>	35 858	<b>108 180</b>	106 723
Autres charges d'exploitation	<b>36 008</b>	31 152	<b>106 039</b>	97 870
Honoraires de gestion - COGECO inc.	<b>2 415</b>	2 202	<b>7 081</b>	6 716
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>46 135</b>	41 797	<b>133 072</b>	124 497
Amortissement	<b>26 853</b>	23 888	<b>78 965</b>	69 793
<b>Bénéfice avant les éléments suivants</b>	<b>19 282</b>	17 909	<b>54 107</b>	54 704
Élément inhabituel (note 2)	-	-	-	4 925
Charges financières	<b>15 396</b>	14 916	<b>46 409</b>	44 395
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>3 886</b>	2 993	<b>7 698</b>	5 384
<b>Impôts sur les bénéfices</b>				
Exigibles	<b>833</b>	445	<b>2 346</b>	2 212
Futurs	<b>1 241</b>	531	<b>1 737</b>	1 848
	<b>2 074</b>	976	<b>4 083</b>	4 060
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 812</b>	\$ 2 017	<b>3 615</b>	\$ 1 324
<b>Bénéfice par action (note 6)</b>				
<b>De base</b>	<b>0,05</b>	\$ 0,05	<b>0,09</b>	\$ 0,03
<b>Dilué</b>	<b>0,05</b>	0,05	<b>0,09</b>	0,03

**COGECO CÂBLE INC.**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

<i>(en milliers de dollars)</i>	Neuf mois terminés les 31 mai	
	<b>2003</b>	2002
	(non vérifié)	(non vérifié)
Solde au début	<b>87 771 \$</b>	83 983 \$
Bénéfice net	<b>3 615</b>	1 324
Solde à la fin	<b>91 386 \$</b>	85 307 \$

**COGECO CÂBLE INC.**  
**BILANS CONSOLIDÉS**

	31 mai		31 août
<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>2003</b>		2002
	(non vérifié)		(vérifié)
<b>Actif</b>			
Immobilisations	765 368	\$	757 260 \$
Charges reportées	42 142		38 548
Droits de clients	989 552		989 552
Débiteurs	33 591		33 555
Impôts sur les bénéfices à recevoir	3 388		10 828
Charges payées d'avance	3 870		4 224
	<b>1 837 911</b>	<b>\$</b>	<b>1 833 967 \$</b>
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>			
<b>Passif</b>			
Endettement bancaire	9 754	\$	3 091 \$
Dette à long terme et crédit à terme (note 3)	809 264		821 678
Crédit reporté (note 4)	33 375		4 830
Créditeurs et charges à payer	72 838		97 849
Produits reportés et perçus d'avance	17 731		17 055
Passif d'impôts futurs	174 404		172 667
	<b>1 117 366</b>		<b>1 117 170</b>
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Capital-actions (note 5)	629 159		629 026
Bénéfices non répartis	91 386		87 771
	<b>720 545</b>		<b>716 797</b>
	<b>1 837 911</b>	<b>\$</b>	<b>1 833 967 \$</b>

**COGECO CÂBLE INC.**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	<b>2003</b>	2002	<b>2003</b>	2002
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	<b>1 812 \$</b>	2 017 \$	<b>3 615 \$</b>	1 324 \$
Élément inhabituel déduction faite des impôts sur les bénéfices y afférents	-	-	-	3 412
Bénéfice net provenant de l'exploitation courante	<b>1 812</b>	2 017	<b>3 615</b>	4 736
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	<b>26 853</b>	23 888	<b>78 965</b>	69 793
Amortissement des charges de financement reportées	<b>327</b>	402	<b>1 014</b>	1 433
Impôts futurs	<b>1 241</b>	531	<b>1 737</b>	1 848
Impôts futurs afférents à l'élément inhabituel	-	-	-	1 513
Autres	<b>111</b>	175	<b>333</b>	299
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants	<b>30 344</b>	27 013	<b>85 664</b>	79 622
Élément inhabituel	-	-	-	(4 925)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	<b>(8 167)</b>	344	<b>(16 577)</b>	(27 750)
	<b>22 177</b>	27 357	<b>69 087</b>	46 947
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations	<b>(20 244)</b>	(26 650)	<b>(75 923)</b>	(92 493)
Augmentation des charges reportées	<b>(4 219)</b>	(7 360)	<b>(15 149)</b>	(20 973)
Autres	-	191	-	41
	<b>(24 463)</b>	(33 819)	<b>(91 072)</b>	(113 425)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Augmentation de la dette à long terme	-	10 087	<b>20 072</b>	440 417
Remboursement de la dette à long terme	<b>(2 311)</b>	(392)	<b>(4 883)</b>	(403 188)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	<b>13</b>	-	<b>133</b>	132
	<b>(2 298)</b>	9 695	<b>15 322</b>	37 361
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	<b>(4 584)</b>	3 233	<b>(6 663)</b>	(29 117)
<b>Espèces et quasi-espèces au début</b>	<b>(5 170)</b>	(28 973)	<b>(3 091)</b>	3 377
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin</b>	<b>(9 754) \$</b>	(25 740) \$	<b>(9 754) \$</b>	(25 740) \$

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2003

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

## 1. Mode de présentation

De l'avis de la direction, les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints, dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, contiennent tous les ajustements nécessaires pour présenter fidèlement la situation financière de Cogeco Câble inc. aux 31 mai 2003 et 31 août 2002, ainsi que les résultats de son exploitation et ses flux de trésorerie pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 mai 2003 et 2002.

Bien que la direction estime que l'information est divulguée de façon adéquate, ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels de Cogeco Câble inc. Les conventions comptables utilisées dans la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés sont les mêmes que celles utilisées pour les plus récents états financiers consolidés annuels, sous réserve des renseignements ci-après.

### Informations à fournir sur les garanties

En février 2003, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié une nouvelle note d'orientation concernant la comptabilité (« NOC-14 »), Informations à fournir sur les garanties, laquelle fournit des indications quant à la détermination des garanties et exige que le garant présente les détails importants liés aux garanties données. Une garantie est un contrat ou une convention d'indemnisation qui pourrait faire l'objet d'un paiement éventuel, en raison du changement dans un sous-jacent lié à un actif, à un passif ou à un titre de capitaux propres du bénéficiaire de la garantie ou en raison de l'inexécution d'une obligation contractuelle de la part d'une tierce partie. Il peut s'agir aussi d'une garantie indirecte de la dette d'une tierce partie.

Dans le cours normal de ses activités, la Société conclut des contrats comportant des éléments répondant à la définition d'une garantie, y compris ce qui suit :

#### *Dispositions d'entreprises et d'éléments d'actif*

Dans le cadre de la vente d'entreprises ou d'éléments d'actif, en plus de toute indemnisation éventuelle pouvant découler de l'inexécution de clauses restrictives ou du non respect d'une déclaration ou d'une garantie, la Société s'est engagée à indemniser l'acquéreur contre certaines réclamations pouvant résulter de faits survenus avant la vente. Les modalités et le montant d'une telle indemnisation sont parfois limitées par la convention. En raison de la nature de ces conventions d'indemnisation, la Société ne peut estimer le montant maximum du paiement éventuel qu'elle pourrait être tenue de payer aux bénéficiaires des garanties. De l'avis de la direction, la probabilité que des paiements importants soient encourus en vertu de ces obligations est faible. Au 31 mai 2003, aucun passif n'a été inscrit relativement à ces conventions d'indemnisation.

#### *Dette à long terme*

En vertu des modalités des billets garantis de premier rang et des débentures subordonnées garanties série A, la Société s'est engagée à indemniser la contrepartie advenant que surviennent des changements au niveau des lois sur les retenues fiscales. Ces conventions d'indemnisation demeureront en vigueur jusqu'à l'échéance des financements en cause et ne comportent aucune limite. En raison de la nature de ces conventions d'indemnisation, la Société ne peut estimer le montant maximal du paiement éventuel qu'elle pourrait être tenue de payer. Au 31 mai 2003, aucun passif n'a été inscrit relativement à ces conventions d'indemnisation.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2003

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

## 1. Mode de présentation (suite)

### Indemnisation des administrateurs et dirigeants

Tel que prévu par la loi, la Société indemnise ses administrateurs et dirigeants, anciens administrateurs et dirigeants et autres personnes agissant ou ayant agi à sa demande en tant qu'administrateur ou dirigeant d'une entité dont la Société est l'actionnaire, dans la mesure permise par la loi, contre tous frais, charges ou dépenses, découlant de poursuites ou procédures judiciaires ou administratives dont les administrateurs ou dirigeants pourraient faire l'objet dans l'exercice de leurs fonctions. Les réclamations couvertes par de telles conventions d'indemnisation font l'objet de délais de prescription statutaire ou autres. En raison de la nature de ces conventions d'indemnisation, la Société ne peut estimer le montant maximal du paiement éventuel qu'elle pourrait être tenue de payer aux bénéficiaires de ces conventions d'indemnisation. La Société a souscrit une assurance responsabilité sujet à une limite de 25 000 000\$, comportant une franchise de 100 000\$ par événement, au bénéfice de ses administrateurs et de ses dirigeants. Au 31 mai 2003, aucun passif n'a été inscrit relativement à ces conventions d'indemnisation.

## 2. Élément inhabituel

Au cours du premier trimestre de l'exercice précédent, la Société a complété son programme de compression des effectifs. Ainsi une charge de 4 925 000 \$ a été comptabilisée à titre d'élément inhabituel pour le versement d'indemnités de départ.

## 3. Dette à long terme et crédit à terme

	Échéance	Taux d'intérêt	31 mai 2003 (non vérifié)	31 août 2002 (vérifié)
<b>Société mère</b>				
Crédit à terme	2007	4,83 <sup>(1)</sup>	145 000 \$	129 000 \$
Débitures garanties de premier rang série 1	2009	6,75	150 000	150 000
Billets garantis de premier rang				
Série A – 150 millions de dollars US	2008	6,83 <sup>(2)</sup>	205 275	233 820
Série B	2011	7,73	175 000	175 000
Débitures subordonnées garanties série A	2007	8,44	125 000	125 000
<b>Filiales</b>				
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2007	6,58 – 9,53	1 789	2 109
Actions privilégiées <sup>(3)</sup>	2006	-	5 720	5 720
Autres	-	-	1 480	1 029
			<b>809 264 \$</b>	<b>821 678 \$</b>

(1) Taux d'intérêt moyen sur la dette au 31 mai 2003, incluant les frais d'estampillage.

(2) Les conventions d'échange de devises croisées ont donné lieu à un taux d'intérêt annuel réel de 7,254 % sur l'équivalent en dollars canadiens de la dette américaine.

(3) 5 720 000 actions privilégiées, dividende cumulatif 5,5 %, rachetables au gré du détenteur et de la filiale à raison d'un maximum de 1 400 000 \$ annuellement.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2003

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

## 4. Crédit reporté

Le crédit reporté représente le montant qui serait payable au 31 mai 2003 en vertu des conventions d'échange de devises couvrant les billets garantis de premier rang serie A libellés en dollars US. Les montants à recevoir ou à payer sur les couvertures de change sont inscrits au même moment que les gains ou pertes de change non réalisés sur la dette à long terme faisant l'objet de couverture.

## 5. Capital-actions

### Autorisé, en nombre illimité :

Actions privilégiées de catégorie A, sans droit de vote, rachetables au gré de la Société et du porteur au prix de 1 \$ l'action, à dividende privilégié cumulatif 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.

	31 mai 2003 (non vérifié)	31 août 2002 (vérifié)
<b>Émis</b>		
15 691 100 actions à droits de vote multiples	<b>98 346 \$</b>	98 346 \$
24 196 452 actions subalternes à droit de vote (24 182 714 au 31 août 2002)	<b>530 813</b>	530 680
	<b>629 159 \$</b>	629 026 \$

Au cours de la période, les actions subalternes à droit de vote ont évolué comme suit :

	Neuf mois terminés le 31 mai 2003 (non vérifié)		Douze mois terminés le 31 août 2002 (vérifié)	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	24 182 714	530 680 \$	24 176 096	530 548 \$
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'achat d'actions offert aux employés et du régime d'options d'achat d'actions	13 738	133	6 618	132
Solde à la fin	24 196 452	530 813 \$	24 182 714	530 680 \$

## COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2003

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

### 5. Capital-actions (suite)

#### Régimes d'intéressement au capital

La Société offre à ses employés et à ceux de ses filiales un régime d'achat d'actions, et offre également à certains dirigeants un régime d'options d'achat d'actions qui sont décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 août 2002. Au cours du premier trimestre, la Société a octroyé 141 020 options d'achat d'actions comportant un prix d'exercice variant de 7,05 \$ à 11,79 \$. Tel que permis par le chapitre 3870 du manuel de l'ICCA, la Société ne comptabilise aucun coût de rémunération pour les options octroyées aux employés. Si le coût de rémunération avait été déterminé selon la méthode de la juste valeur à la date d'attribution des options, le bénéfice net et le bénéfice par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mai 2003 auraient été réduits aux montants pro forma suivants :

	Trois mois terminés le 31 mai 2003 (non vérifié)		Neuf mois terminés le 31 mai 2003 (non vérifié)	
Bénéfice net				
Présenté	1 812	\$	3 615	\$
Pro forma	1 712		3 326	
Bénéfice par action de base				
Présenté	0,05	\$	0,09	\$
Pro forma	0,04		0,08	
Bénéfice par action dilué				
Présenté	0,05	\$	0,09	\$
Pro forma	0,04		0,08	

La juste valeur des options octroyées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de présentation d'information pro forma, au moyen du modèle d'évaluation d'options Binomial en fonction des hypothèses suivantes :

Taux de dividende prévu	1,27	%
Volatilité prévue	39	%
Taux d'intérêt sans risque	4,18	%
Durée prévue en années	3,8	

La juste valeur des options octroyées au cours du premier trimestre était de 2,42 \$ par option.

Au 31 mai 2003, la Société avait des options d'achat d'actions en circulation permettant d'acquérir 391 559 actions subalternes à droit de vote. Ces options peuvent être levées à des prix variant de 7,05 \$ à 40,75 \$ et à diverses dates allant jusqu'au 18 octobre 2012.

## COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2003

(non vérifiées)

(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action)

### 6. Bénéfice par action

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

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2003	2002	2003	2002
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Bénéfice net	1 812 \$	2 017 \$	3 615 \$	1 324 \$
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	39 886 303	39 873 813	39 880 733	39 870 856
Effet de dilution des options d'achat d'actions	75 489	9 721	46 989	9 721
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote diluées en circulation	39 961 792	39 883 534	39 927 722	39 880 577
Bénéfice par action				
De base	0,05 \$	0,05 \$	0,09 \$	0,03 \$
Dilué	0,05	0,05	0,09	0,03

### 7. Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée au cours de la période courante.