



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Deuxième Trimestre Terminé le 29 février 2004

FAITS SAILLANTS

(en milliers de \$, sauf les pourcentages et les données par action)	Trimestres terminés les (non vérifiés)			Semestres terminés les (non vérifiés)		
	29 février 2004	28 février 2003	% variation	29 février 2004	28 février 2003	% variation
Produits d'exploitation	129 039 \$	118 353 \$	9,0	257 111 \$	233 454 \$	10,1
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	51 897	44 706	16,1	102 129	86 937	17,5
Bénéfice net (perte nette)	2 321	1 185	95,9	(37 946)	1 803	--
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	36 762 \$	28 900 \$	27,2	71 662 \$	55 320 \$	29,5
Moins :						
Acquisition d'immobilisations et augmentation des charges reportées	<u>23 913</u>	<u>27 714</u>	(13,7)	<u>46 243</u>	<u>67 163</u>	(31,2)
Flux de trésorerie nets ⁽¹⁾	12 849	1 186	--	25 419	(11 843)	--
Données par action						
Bénéfice net (perte nette) de base	0,06 \$	0,03 \$	100,0	(0,95) \$	0,05 \$	--
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	0,92	0,72	27,8	1,80	1,39	29,5

(1) Les flux de trésorerie nets sont définis comme les flux de trésorerie générés par l'exploitation moins les acquisitions d'immobilisations (incluant les acquisitions d'immobilisations en vertu de contrats de location-acquisition - selon la note # 7b des états financiers ci-joints - qui ne sont pas reflétées dans les états des flux de trésorerie) et l'augmentation des charges reportées. Le terme « flux de trésorerie » n'est pas défini selon les principes comptables généralement reconnus et devrait être pris en considération comme tel.

COMMENTAIRES ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Certains énoncés de 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, à la situation du marché, à la concurrence et à la réglementation, y compris ceux décrits dans la section « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport annuel 2003 de la Société et de son rapport pour le premier trimestre de 2004. 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

	29 février 2004	Ajouts nets (pertes nettes)				% de pénétration ⁽¹⁾	
		Deuxième trimestre		Premier semestre		29 février	28 février
		2004	2003	2004	2003	2004	2003
Unités de service ⁽²⁾	1 251 937	26 008	20 381	63 568	51 358		
Clients du service de base	829 448	1 552	(4 322)	8 791	(1 513)		
Clients du service Internet à haute vitesse ⁽³⁾	235 228	12 610	11 654	30 049	29 904	32,3	25,9
Décodeurs numériques ⁽⁴⁾	213 485	14 781	14 732	30 398	26 529	26,3	21,0
Clients des services regroupés ⁽⁵⁾	331 029	17 352	15 306	42 949	30 288	39,9	32,6

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

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

(3) 8 812 clients au service Internet *Mini* et 872 clients au service Internet *Pro* sont compris dans ces données. Incluant les commandes en cours, le nombre de clients serait de 237 019 comparativement à 225 890 au 30 novembre 2003.

(4) Au 29 février 2004, 84 % des décodeurs ont été achetés comparativement à 70 % l'an dernier.

(5) Forfaits incluant le service de base, les volets facultatifs, le service de prises multiples avec option pour inclure la télévision payante, les avantages du service numérique et le service Internet à haute vitesse.

Les unités de service affichent une croissance de 2,1 % par rapport au premier trimestre, en raison de l'augmentation soutenue du nombre de clients dans tous les secteurs. La croissance interne du nombre de clients du service de base enregistrée dans un deuxième trimestre constitue une première depuis 1999, alors que l'ajout de nouveaux clients avait été d'environ 250. Le nombre de clients Internet à haute vitesse a augmenté de façon beaucoup plus marquée par rapport à la même période l'an dernier, résultat qui reflète des perspectives de croissance solides. L'offre de produits et services concurrentiels ainsi que le maintien d'une présence sur le marché ont été des facteurs cruciaux pour la croissance globale du nombre de clients de Cogeco Câble.

Cogeco Câble continue d'améliorer son service Internet à haute vitesse en augmentant la vitesse de téléchargement à environ 5 Mbps et 10 Mbps pour les produits *Régulier* et *Pro*, respectivement. Cogeco Câble offre une vaste gamme de produits à ses clients résidentiels et commerciaux et elle continue de maintenir un éventail de produits attrayant. Le « *Business Starter* », un nouveau produit offert à prix compétitif s'adressant aux entreprises clientes situées en Ontario, a été lancé au deuxième trimestre, et un produit semblable sera offert aux entreprises clientes du Québec dans quelques mois. Quant aux services résidentiels, le service Internet *Mini*, un service à marge plus faible offert à des fins de fidélisation uniquement, ne représente que 14 % des ajouts nets au deuxième trimestre.

Étant donné que la croissance des unités de service au cours du premier semestre a excédé les prévisions, la direction a révisé ses projections pour l'exercice 2004. Les projections révisées sont présentées à la section « Projections financières pour l'exercice 2004 ».

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en milliers de \$, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés les			Semestres terminés les		
	<u>29 février 2004</u>	<u>28 février 2003</u>	<u>% variation</u>	<u>29 février 2004</u>	<u>28 février 2003</u>	<u>% variation</u>
Produits d'exploitation	129 039 \$	118 353 \$	9,0	257 111 \$	233 454 \$	10,1
Charges d'exploitation	74 557	71 283	4,6	149 835	141 851	5,6
Honoraires de gestion - COGECO inc.	2 585	2 364	9,3	5 147	4 666	10,3
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	51 897	44 706	16,1	102 129	86 937	17,5
Marge d'exploitation	40,2 %	37,8 %		39,7 %	37,2 %	

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation au deuxième trimestre ont augmenté de 10,7 millions \$, soit 9 %, par rapport à la même période l'an dernier. Cette croissance découle principalement de la hausse des tarifs des services de base et du taux de pénétration accru du service Internet à haute vitesse, comme il est mentionné dans la section « Statistiques sur les clients ». Cogeco Câble a haussé ses tarifs avec prise d'effet en juin 2003 pour les clients du service de base en Ontario, et en juillet 2003 pour les clients du service numérique au Québec. Les hausses tarifaires ont donné lieu à une augmentation des produits d'exploitation mensuels moyens d'environ 1,75 \$ par client du service de base en Ontario, et de quelque 2,20 \$ par client du service numérique au Québec.

Charges d'exploitation

Les frais d'affiliation au deuxième trimestre ont augmenté par rapport à la même période en 2003. Cette augmentation est attribuable à la meilleure pénétration des services regroupés et aux majorations de frais introduites par les fournisseurs de programmation. Toutefois, les frais d'affiliation exprimés en pourcentage des produits d'exploitation ont reculé, en raison en partie d'une diminution de 50 % des frais de la bande passante par client au service Internet à haute vitesse. Des économies supplémentaires ont été réalisées en relocalisant le canal RDS au service de base au Québec le 1^{er} septembre 2003, au tarif de gros établi par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (CRTC) pour le service. Les contributions au fonds canadien de production ont également diminué depuis avril 2003, à la suite d'un changement des politiques réglementaires du CRTC pour les systèmes de classe 1 de moins de 20 000 clients du service de base.

La hausse des autres charges d'exploitation est imputable en partie à l'augmentation de la provision pour primes versées aux employés, étant donné que les résultats du deuxième trimestre se sont considérablement améliorés comparativement à ceux de la même période l'an dernier.

Bénéfice d'exploitation avant amortissement

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement au deuxième trimestre s'est accru de 16,1 % comparativement à la même période de l'exercice 2003, en raison d'une augmentation plus importante des produits d'exploitation par rapport aux charges d'exploitation. La marge d'exploitation de Cogeco Câble a bondi pour s'établir à 40,2 % par rapport à 37,8 % à la même période l'an dernier.

CHARGES FIXES

(en milliers de \$, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés les			Semestres terminés les		
	<u>29 février 2004</u>	<u>28 février 2003</u>	<u>% variation</u>	<u>29 février 2004</u>	<u>28 février 2003</u>	<u>% variation</u>
Amortissement	31 314 \$	26 470 \$	18,3	73 594 \$	52 112 \$	41,2
Charges financières	14 767 \$	15 485 \$	(4,6)	29 672 \$	31 013 \$	(4,3)

En excluant l'incidence d'une modification de la durée de vie utile de certains actifs à long terme décrite ci-dessous, l'amortissement a totalisé 28,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2004, et 56,9 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice. La hausse de l'amortissement découle principalement des acquisitions d'immobilisations liées à l'Internet à haute vitesse et aux services numériques.

Avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2003, la durée de vie utile estimée des appareils résidentiels loués à la clientèle de la Société a été révisée à la baisse pour tenir compte de la diminution importante, au cours de la dernière année, des coûts unitaires convertis en dollars canadiens. La durée de vie estimative des modems câble a été révisée, passant de sept à trois ans, tandis que celle des décodeurs numériques est passée de sept à cinq ans. Les changements des durées de vie utile des appareils résidentiels et de certains autres actifs à long terme ont entraîné une augmentation de l'amortissement de 2,7 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2004 et de 16,7 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice.

Les charges financières ont diminué comparativement aux mêmes périodes l'an dernier. Cette diminution est le résultat d'une réduction de l'endettement (défini comme l'endettement bancaire, la dette à long terme et le crédit reporté) en raison des flux de trésorerie nets générés et de taux d'intérêt à court terme inférieurs sur le crédit à terme.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les impôts sur les bénéfices pour le deuxième trimestre se sont chiffrés à 3,5 millions \$, comparativement à 1,6 million \$ pour la même période l'an dernier. En excluant l'incidence des ajustements ne requérant pas de sorties de fonds décrits ci-dessous, les impôts sur les bénéfices pour le deuxième trimestre et le premier semestre se sont établis à 4,4 millions \$ et à 7,4 millions \$ respectivement, par rapport à 1,6 million \$ et 2 millions \$ pour les mêmes périodes l'an dernier. L'augmentation des impôts sur les bénéfices pour le deuxième trimestre et le premier semestre est principalement imputable à la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement.

En novembre dernier, le gouvernement ontarien annonçait que les taux d'imposition des entreprises augmenteraient à 14 % avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2004. Avant cette annonce, il était prévu que le taux d'imposition reculerait et passerait de 11 % en 2004 à 8 % en 2007. Par conséquent, des ajustements de 34,6 millions \$ ne requérant pas de sorties de fonds ont été enregistrés à titre de passifs d'impôts futurs au premier trimestre. Ce montant a été partiellement compensé par une réduction des impôts futurs ne générant pas de rentrées de fonds, totalisant 5,2 millions \$ au premier semestre et 0,9 million \$ au deuxième trimestre. Cette réduction des impôts futurs est liée à la baisse de la valeur comptable des appareils résidentiels et de certains autres actifs à long terme.

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre s'est chiffré à 2,3 millions \$, soit 0,06 \$ par action, comparativement à 1,2 million \$, soit 0,03 \$ par action, pour la même période de 2003. Cette augmentation est principalement attribuable à la forte croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement. La perte nette pour le premier semestre s'est établie à 37,9 millions \$, soit 0,95 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 1,8 million \$, soit 0,05 \$ par action, pour la même période l'an dernier. La perte nette est due aux ajustements liés à l'amortissement et aux impôts sur les bénéfices ne requérant pas de sorties de fonds totalisant 46,1 millions \$ qui ont été comptabilisés au premier semestre, comme il est mentionné précédemment. En excluant l'impact de ces ajustements ne requérant pas de sorties de fonds, la Société aurait enregistré un bénéfice net de 8,2 millions \$, soit 0,21 \$ par action, pour le premier semestre.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

(en milliers de \$)	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
Activités d'exploitation				
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	36 762 \$	28 900 \$	71 662 \$	55 320 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	3 456	30 771	(29 482)	(8 410)
	<u>40 218 \$</u>	<u>59 671 \$</u>	<u>42 180 \$</u>	<u>46 910 \$</u>
Activités d'investissement	<u>(23 886) \$</u>	<u>(27 160) \$</u>	<u>(46 117) \$</u>	<u>(66 609) \$</u>
Activités de financement	<u>(16 332) \$</u>	<u>(32 511) \$</u>	<u>3 937 \$</u>	<u>19 699 \$</u>

Au deuxième trimestre, les flux de trésorerie générés par l'exploitation ont excédé de 7,9 millions \$, ou 27,2 %, ceux de l'an dernier, principalement en raison de la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement a accusé une baisse de 27,3 millions \$ par rapport à l'an dernier, qui résulte en grande partie d'une diminution plus importante des créiteurs et charges à payer.

Au deuxième trimestre et au premier semestre, les activités d'investissement relatives aux acquisitions d'immobilisations et à l'augmentation des charges reportées ont diminué de 3,3 millions \$ et de 20,5 millions \$, respectivement. Les acquisitions d'immobilisations, segmentées selon les normes établies par la National Cable Television Association (NCTA), sont les suivantes :

(en milliers de \$)	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
Équipement à l'abonné	6 517 \$	10 905 \$	16 000 \$	19 662 \$
Infrastructure graduelle	4 780	3 067	6 093	14 582
Extensions de réseaux	2 723	2 095	4 943	4 863
Modernisation/reconstruction	4 027	6 612	7 902	15 069
Immobilisations de soutien	1 661	871	2 629	2 057
Total des acquisitions d'immobilisations ⁽¹⁾	<u>19 708 \$</u>	<u>23 550 \$</u>	<u>37 567 \$</u>	<u>56 233 \$</u>

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

La diminution des équipements à l'abonné est principalement due à la baisse du prix en dollars américains des modems câble combinée à l'appréciation du dollar canadien. Les acquisitions d'immobilisations liées à l'infrastructure graduelle ont diminué au cours du premier semestre de l'exercice 2004, à la suite d'un premier investissement de 7,7 millions \$ engagé durant la même période l'an dernier pour l'introduction de la vidéo-sur-demande. Les acquisitions d'immobilisations liées à la modernisation du réseau et au programme de reconstruction devraient être réduites pour l'exercice 2004, car la direction analyse actuellement un scénario susceptible de maximiser de façon plus rentable l'utilisation de la bande passante grâce à une migration vers une plate-forme entièrement numérique. Cette réduction n'a pas compromis l'accroissement de la clientèle, qui devrait généralement s'améliorer au cours de l'exercice 2004.

Les flux de trésorerie nets générés, qui se chiffrent à 12,8 millions \$ pour le deuxième trimestre et à 25,4 millions \$ pour le premier semestre, découlent de l'augmentation des flux de trésorerie générés par l'exploitation et d'une diminution des acquisitions d'immobilisations et des charges reportées.

Au deuxième trimestre, la dette à long terme et l'endettement bancaire ont diminué de 16,5 millions \$, en raison principalement des flux de trésorerie nets de 12,8 millions \$ générés et de l'augmentation de 3,5 millions \$ des éléments hors caisse du fonds de roulement. Pour la même période l'an dernier, la dette à long terme et l'endettement bancaire ont reculé de 32,6 millions \$, en raison surtout des flux de trésorerie nets de 1,2 million \$ générés et de la hausse de 30,8 millions \$ des éléments hors caisse du fonds de roulement.

À la demande de Cogeco Câble et par suite de la baisse de l'endettement découlant des flux de trésorerie nets générés, l'engagement total en vertu du crédit à terme a été réduit et est passé de 400 millions \$ à 270 millions \$ en janvier 2004. Au 29 février 2004, la Société avait utilisé 105 millions \$ de son crédit à terme. À l'avenir, Cogeco Câble devrait continuer de générer des flux de trésorerie nets positifs et d'améliorer sa situation financière.

SITUATION FINANCIÈRE

Depuis le 31 août 2003, les postes suivants du bilan ont subi des variations importantes : immobilisations, créditeurs et charges à payer, endettement, passifs d'impôts futurs et avoir des actionnaires.

Les immobilisations ont diminué de 27,1 millions \$ car l'amortissement a excédé les acquisitions d'immobilisations. Comme il est mentionné précédemment, une augmentation de l'amortissement de 16,7 millions \$ a été inscrite principalement en raison de la modification de l'estimation de la durée de vie utile des modems câble et des décodeurs numériques.

Les créiteurs et charges à payer ont diminué de 32 millions \$ grâce à la gestion serrée du fonds de roulement à la fin du dernier exercice. L'endettement a augmenté de 4 millions \$, en raison principalement d'une baisse de 29,5 millions \$ des éléments hors caisse du fonds de roulement, compensée par les flux de trésorerie nets générés de 25,4 millions \$. Les billets garantis de premier rang série A de 150 millions \$ US convertis en dollars canadiens ont reculé de 7,5 millions \$ par suite de l'appréciation du dollar canadien. Toutefois, le risque de change sur les billets garantis série A étant entièrement couvert, cette baisse est complètement neutralisée par une hausse du crédit reporté. Ce crédit représente l'écart entre le taux de change à la fin du trimestre et celui fixé dans les conventions d'échange de devises, qui déterminent les paiements d'intérêts et de capital sur les billets garantis de premier rang série A. Les passifs d'impôts futurs ont augmenté de 35 millions \$, en raison surtout d'un ajustement de l'impôt sur les bénéfices décrit dans la section « Impôts sur les bénéfices ». Finalement, la diminution de 37,7 millions \$ de l'avoir des actionnaires est principalement imputable à la perte nette subie au cours du premier semestre. Comme il est mentionné précédemment, cette perte est imputable aux ajustements liés à l'amortissement et aux impôts sur les bénéfices ne requérant pas de sorties de fonds totalisant 46,1 millions \$ qui ont été comptabilisés au premier semestre.

PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR L'EXERCICE 2004

Étant donné que la croissance des unités de service au cours du premier semestre excède les prévisions, la direction a révisé à la hausse ses projections pour l'exercice 2004. De plus, la direction devrait réduire les acquisitions d'immobilisations liées à la modernisation du réseau et au programme de reconstruction pour l'exercice 2004, car elle analyse actuellement un scénario permettant la migration vers une plate-forme entièrement numérique dans des marchés sélectionnés.

	<u>Projections selon le rapport annuel</u>	<u>Projections révisées</u>
Projections financières		
Croissance des produits d'exploitation	5 à 6 %	7 à 8 %
Croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement	8 à 10 %	12 à 13 %
Charges financières	61 millions \$	59 millions \$
Amortissement ⁽¹⁾	116 millions \$	136 millions \$
Bénéfice net (perte nette) ⁽¹⁾	11 millions \$	(32) millions \$
Acquisition d'immobilisations et charges reportées	117 millions \$	104 millions \$
Flux de trésorerie nets	15 à 20 millions \$	38 à 40 millions \$
Projections d'additions (de réduction) du nombre de clients		
Service de base	(11 000) à (13 000)	(5 000) à (8 000)
Service Internet à haute vitesse	35 000 à 40 000	42 000 à 45 000
Décodeurs numériques	33 000 à 38 000	37 000 à 40 000

- (1) Au premier trimestre, la projection pour l'amortissement a été révisée à la hausse et portée à 136 millions \$ en raison de la modification des durées de vie utile des appareils résidentiels. Ces durées de vie utile ont été réduites en raison de la baisse importante des coûts unitaires au cours de la dernière année. Au premier trimestre, la projection pour le bénéfice net a été réduite de 47 millions \$ en raison de la révision de l'amortissement et d'un ajustement des impôts sur les bénéfices ne requérant pas de sorties de fonds. L'ajustement des impôts sur les bénéfices découle de l'augmentation, par le gouvernement ontarien, des taux d'imposition des entreprises, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2004.

FACTEURS DE RISQUE ET INCERTITUDES

Aucun changement important n'est survenu depuis le premier trimestre terminé le 30 novembre 2003 eu égard aux incertitudes et aux principaux facteurs de risque avec lesquels Cogeco Câble doit composer. Les incertitudes et les principaux facteurs de risque sont décrits dans le rapport annuel 2003 de la Société ainsi que dans son rapport pour le premier trimestre de 2004.

CONCERNANT COGECO CÂBLE

Cogeco Câble se classe au deuxième rang des câblodistributeurs en Ontario et au Québec et au quatrième rang au Canada sur le plan du nombre d'abonnés au service de base. Cogeco Câble procure environ 1 252 000 unités de service à environ 1 411 000 foyers câblés dans les territoires servis. Grâce à son réseau bidirectionnel à large bande passante, Cogeco Câble fournit à sa clientèle résidentielle et commerciale des services vidéo et audio, tant analogiques que numériques, ainsi que des services d'accès Internet à haute vitesse. 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)

29 février 2004

COGECO CÂBLE INC.

Statistiques sur les clients

- 9 -

	29 février 2004	31 août 2003
Foyers câblés		
Ontario	964 673	954 912
Québec	446 219	442 574
	1 410 892	1 397 486
Unités de service		
Ontario	909 814	861 790
Québec	342 123	326 579
	1 251 937	1 188 369
Clients du service de base		
Ontario	590 578	584 864
Québec	238 870	235 793
	829 448	820 657
Clients des volets facultatifs		
Ontario	470 891	466 090
Québec	176 022	173 730
	646 913	639 820
Clients du service de télévision payante		
Ontario	83 776	83 739
Québec	31 779	29 875
	115 555	113 614
Clients du service Internet à haute vitesse		
Ontario	196 548	171 406
Québec	38 680	33 773
	235 228	205 179
Clients numériques		
Ontario	122 688	105 520
Québec	64 573	57 013
	187 261	162 533
Décodeurs numériques		
Ontario	145 251	122 998
Québec	68 234	60 089
	213 485	183 087
Clients du service regroupé		
Ontario	250 213	221 452
Québec	80 816	66 628
	331 029	288 080

COGECO CÂBLE INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Produits d'exploitation	129 039 \$	118 353 \$	257 111 \$	233 454 \$
Charges d'exploitation	74 557	71 283	149 835	141 851
Honoraires de gestion - COGECO inc.	2 585	2 364	5 147	4 666
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	51 897	44 706	102 129	86 937
Amortissement	31 314	26 470	73 594	52 112
Bénéfice d'exploitation	20 583	18 236	28 535	34 825
Charges financières	14 767	15 485	29 672	31 013
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	5 816	2 751	(1 137)	3 812
Impôts sur les bénéfices (note 2)	3 495	1 566	36 809	2 009
Bénéfice net (perte nette)	2 321 \$	1 185 \$	(37 946) \$	1 803 \$
Bénéfice (perte) par action (note 6)				
De base	0,06 \$	0,03 \$	(0,95) \$	0,05 \$
Dilué(e)	0,06	0,03	(0,95)	0,05

COGECO CÂBLE INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

<i>(en milliers de dollars)</i>	Six mois terminés le	
	29 février 2004	28 février 2003
	(non vérifié)	(non vérifié)
Solde au début	95 677 \$	87 771 \$
Bénéfice net (perte nette)	(37 946)	1 803
Solde à la fin	57 731 \$	89 574 \$

COGECO CÂBLE INC.
BILANS CONSOLIDÉS

<i>(en milliers de dollars)</i>	29 février 2004		31 août 2003	
	(non vérifié)		(vérifié)	
Actif				
Court terme				
Débiteurs	33 279	\$	33 800	\$
Charges payées d'avance	2 461		2 933	
	35 740		36 733	
Immobilisations				
Charges reportées	738 021		765 085	
Droits de clients	38 207		39 147	
	989 552		989 552	
	1 801 520	\$	1 830 517	\$
Passif et avoir des actionnaires				
Passif				
Court terme				
Endettement bancaire	11 042	\$	1 894	\$
Créditeurs et charges à payer	77 583		109 576	
Impôts sur les bénéfices à payer	1 484		732	
Produits reportés et perçus d'avance	15 960		15 194	
Portion de la dette à long terme échéant à court terme (note 3)	1 974		2 065	
	108 043		129 461	
Dette à long terme (note 3)				
Crédit reporté (note 4)	758 999		771 675	
Passifs relatifs aux avantages sociaux futurs	38 295		30 795	
Passif d'impôts futurs	1 579		1 306	
	207 564		172 588	
	1 114 480		1 105 825	
Avoir des actionnaires				
Capital-actions (note 5)	629 197		629 015	
Bénéfices non répartis	57 731		95 677	
Surplus d'apport – rémunération à base d'actions	112		-	
	687 040		724 692	
	1 801 520	\$	1 830 517	\$

COGECO CÂBLE INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	2 321 \$	1 185 \$	(37 946) \$	1 803 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	31 314	26 470	73 594	52 112
Amortissement des charges de financement reportées	327	327	653	687
Impôts futurs (note 2)	2 587	807	34 976	496
Autres	213	111	385	222
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	36 762	28 900	71 662	55 320
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 7a))	3 456	30 771	(29 482)	(8 410)
	40 218	59 671	42 180	46 910
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations (note 7b))	(19 681)	(22 996)	(37 441)	(55 679)
Augmentation des charges reportées	(4 205)	(4 164)	(8 676)	(10 930)
	(23 886)	(27 160)	(46 117)	(66 609)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	(6 312)	(30 251)	9 148	2 079
Augmentation de la dette à long terme	-	-	-	20 072
Remboursement de la dette à long terme	(10 186)	(2 380)	(5 393)	(2 572)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	166	120	182	120
	(16 332)	(32 511)	3 937	19 699
Variation nette des espèces et quasi-espèces et espèces et quasi-espèces à la fin	- \$	- \$	- \$	- \$

Voir les informations supplémentaires sur les flux de trésorerie à la note 7.

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2004

(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 29 février 2004 et 31 août 2003, ainsi que les résultats de son exploitation et ses flux de trésorerie pour les périodes de trois et six mois terminées les 29 février 2004 et 28 février 2003.

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.

Les états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'une revue par les vérificateurs externes de la Société.

Amortissement des actifs à long terme

Avec effet au 1^{er} septembre 2003, la Société a révisé la durée de vie de ses décodeurs et modems, communément appelés appareils résidentiels, et de certains autres éléments d'actifs à long terme. La durée de vie utile des décodeurs a été modifiée passant de sept à cinq ans pendant que celle des modems a été modifiée passant de sept à trois ans. Ces changements d'estimations comptables, appliqués prospectivement, ont augmenté la dépense d'amortissement de 2,7 millions \$ et 16,7 millions \$ au cours des périodes de trois et six mois terminés le 29 février 2004.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

Le 1^{er} septembre 2003, la Société a adopté par anticipation les recommandations du chapitre 3870 du manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), *Rémunérations et autres paiements à base d'actions* qui définit notamment des normes de constatation, de mesure et de présentation d'informations applicables aux rémunérations à base d'actions. Ces nouvelles recommandations exigent l'utilisation d'une méthode basée sur la juste valeur pour les options octroyées. Tel que permis par le chapitre 3870 du manuel de l'ICCA, la Société a choisi d'appliquer ces nouvelles recommandations sur une base prospective. Auparavant, la Société mesurait les coûts compensatoires pour les rémunérations à base d'actions à l'intention des employés comme l'excédent, s'il y a lieu, du cours des actions subalternes à droit de vote sur le montant que l'employé devait payer pour acquérir ces actions à la date de l'octroi, et incluait par voie de note aux états financiers des informations pro forma sur le bénéfice net et le bénéfice par action comme si la méthode de la juste valeur avait été appliquée. Toute contrepartie versée par les employés au moment de la levée des options était portée au crédit du capital-actions. Avec effet au 1^{er} septembre 2003, la Société a adopté la méthode de comptabilisation basée sur la juste valeur et a commencé à comptabiliser les options sur actions en mesurant le coût de rémunération des options attribuées à compter du 1^{er} septembre 2003 en utilisant le modèle d'évaluation d'options Binomial. L'application de ces nouvelles recommandations a entraîné la comptabilisation d'un coût compensatoire de 63 000 \$ et 112 000 \$ au cours des périodes de trois et six mois terminés le 29 février 2004. Les informations supplémentaires requises en vertu des nouvelles recommandations sont présentées à la note 5.

Dépréciation d'actifs à long terme

En décembre 2002, l'ICCA a publié le chapitre 3063, *Dépréciation d'actifs à long terme*, qui modifie les directives existantes sur le calcul de la dépréciation de valeur des actifs à long terme et établit des normes pour la constatation, la mesure et la présentation de la dépréciation des actifs à long terme. Ainsi, les nouvelles dispositions exigent qu'une perte de valeur soit constatée lorsque la valeur comptable d'un élément d'actif est supérieure à la valeur des flux de trésorerie non actualisés relatifs à cet élément d'actif. La Société a adopté ces nouvelles recommandations au 1^{er} septembre 2003 et a conclu qu'aucune perte de valeur ne devait être constatée.

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2004

(non vérifiées)

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

1. Mode de présentation (suite)

Relations de couverture

En décembre 2001, l'ICCA a publié une nouvelle note d'orientation concernant la comptabilité (« NOC-13 »), *Relations de couverture*, laquelle établit de nouveaux critères pour l'identification, la désignation, la documentation et l'efficacité des relations de couverture, aux fins de l'application de la comptabilité de couverture. De plus, le Comité sur les problèmes nouveaux de l'ICCA a aussi publié en juin 2002 le CPN-128, *Comptabilisation des instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction ou de spéculation ou à des fins autres que de couverture*, lequel établit qu'un instrument financier dérivé qui ne répond pas aux conditions de la comptabilité de couverture, tel qu'exposé dans la NOC-13, devrait être constaté dans le bilan à la juste valeur et les variations de la juste valeur devraient être constatées dans les résultats de l'exercice. La Société a adopté les recommandations de la NOC-13 le 1^{er} septembre 2003. Étant donné que la Société se conforme aux exigences de la NOC-13, l'adoption de ces nouvelles recommandations n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

2. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Exigibles	908 \$	759 \$	1 833 \$	1 513 \$
Futurs	2 587	807	34 976	496
	3 495 \$	1 566 \$	36 809 \$	2 009 \$

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les taux d'imposition fédéral et provinciaux réglementaires et le taux d'imposition effectif consolidé :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition de base combiné de 35,5 % (37,0 % en 2003)	2 084 \$	1 008 \$	(404) \$	1 409 \$
Pertes (bénéfices) assujettis à des taux d'imposition moins élevés	256	(113)	556	(226)
Augmentation de l'impôt relatif à l'augmentation des taux pratiquement en vigueur	-	-	34 535	-
Impôts des grandes sociétés	925	750	1 850	1 500
Autres	230	(79)	272	(674)
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition effectif	3 495 \$	1 566 \$	36 809 \$	2 009 \$

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2004

(non vérifiées)

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

3. Dette à long terme

	Échéance	Taux d'intérêt	29 février 2004 (non vérifié)	31 août 2003 (vérifié)
Société mère				
Crédit à terme ⁽¹⁾	2007	3,86 % ⁽²⁾	105 000 \$	110 000 \$
Débetures 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 ⁽³⁾	200 355	207 855
Série B	2011	7,73	175 000	175 000
Débetures subordonnées garanties série A	2007	8,44	125 000	125 000
Filiales				
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2008	6,53– 9,53	1 298	1 565
Actions privilégiées ⁽⁴⁾	2006	-	4 320	4 320
			760 973	773 740
Moins portion court terme			1 974	2 065
			758 999 \$	771 675 \$

(1) Le montant nominal du crédit à terme a été réduit à 270 000 000 \$ en janvier 2004.

(2) Taux d'intérêt moyen au 29 février 2004, incluant les frais d'estampillage.

(3) 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.

(4) 4 320 000 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.

4. Crédit reporté

Le crédit reporté représente le montant qui serait payable aux 29 février 2004 et 31 août 2003 en vertu des conventions d'échange de devises couvrant les billets garantis de premier rang série A libellés en dollars US.

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2004

(non vérifiées)

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

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.

	29 février 2004	31 août 2003
	(non vérifié)	(vérifié)
Émis		
15 691 100 actions à droits de vote multiples	98 346 \$	98 346 \$
24 205 322 actions subalternes à droit de vote (24 190 043 au 31 août 2003)	530 851	530 669
	629 197 \$	629 015 \$

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

	Six mois terminés le 29 février 2004		Douze mois terminés le 31 août 2003	
	(non vérifié)		(vérifié)	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	24 190 043	530 669 \$	24 182 714	530 680 \$
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'achat d'actions offert aux employés et du régime d'options d'achat d'actions	15 279	182	13 929	134
Actions rachetées pour annulation	-	-	(6 600)	(145)
Solde à la fin	24 205 322	530 851 \$	24 190 043	530 669 \$

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2004

(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 de l'exercice terminé le 31 août 2003. Au cours des deux premiers trimestres, la Société a octroyé 159 580 options d'achat d'actions (141 020 en 2003) comportant un prix d'exercice variant de 15,70 \$ à 18,12 \$ (7,05 \$ à 11,79 \$ en 2003). La Société comptabilise un coût de rémunération pour les options octroyées depuis le 1^{er} septembre 2003. Si le coût de rémunération avait été déterminé selon la méthode de la juste valeur à la date d'attribution des options, pour les options octroyées entre le 1^{er} septembre 2001 et le 31 août 2003, le bénéfice net et le bénéfice par action pour les périodes de trois et six mois terminées les 29 février 2004 et 28 février 2003 auraient été réduits aux montants pro forma suivants :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2004 (non vérifié)	28 février 2003 (non vérifié)	29 février 2004 (non vérifié)	28 février 2003 (non vérifié)
Bénéfice net (perte nette)				
Présenté(e)	2 321 \$	1 185 \$	(37 946) \$	1 803 \$
Pro forma	2 225	1 085	(38 138)	1 614
Bénéfice (perte) par action de base				
Présenté(e)	0,06	0,03	(0,95)	0,05
Pro forma	0,06	0,03	(0,96)	0,04
Bénéfice (perte) par action dilué(e)				
Présenté(e)	0,06	0,03	(0,95)	0,05
Pro forma	0,06	0,03	(0,96)	0,04

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

	2004	2003
Taux de dividende prévu	1,27 %	1,27 %
Volatilité prévue	49 %	39 %
Taux d'intérêt sans risque	4,04 %	4,18 %
Durée prévue en années	3,9	3,8

La juste valeur des options octroyées au cours des deux premiers trimestres était de 6,53 \$ par option (2,42 \$ par option en 2003).

Au 29 février 2004, la Société avait des options d'achat d'actions en circulation permettant d'acquérir 531 608 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 9 janvier 2014.

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2004

(non vérifiées)

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

6. Bénéfice (perte) par action

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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Bénéfice net (perte nette)	2 321 \$	1 185 \$	(37 946) \$	1 803 \$
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	39 887 681	39 881 995	39 886 354	39 877 882
Effet de dilution des options d'achat d'actions ⁽¹⁾	104 499	47 654	-	32 739
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote diluées en circulation	39 992 180	39 929 649	39 886 354	39 910 621
Bénéfice (perte) par action				
De base	0,06 \$	0,03 \$	(0,95) \$	0,05 \$
Dilué(e)	0,06	0,03	(0,95)	0,05

(1) La moyenne pondérée des actions subalternes à droit de vote potentiellement dilutives qui sont antidilutives pour la période de six mois terminés le 29 février 2004 s'élevait à 95 835 actions. Des options d'achat d'actions permettant d'acquérir 208 681 actions (252 590 en 2003) pour la période de trois mois terminés le 29 février 2004, étaient en circulation mais n'ont pas été incluses dans le 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. En conséquence, l'effet aurait été antidilutif.

7. États des flux de trésorerie

a) Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Débiteurs	(390) \$	1 686 \$	521 \$	444 \$
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	(202)	-	1 149
Charges payées d'avance	(57)	(271)	472	1 048
Créditeurs et charges à payer	3 185	25 153	(31 993)	(12 567)
Impôts sur les bénéfices à payer	(46)	-	752	-
Produits reportés et perçus d'avance	764	4 405	766	1 516
	3 456 \$	30 771 \$	(29 482) \$	(8 410) \$

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2004

(non vérifiées)

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

7. États des flux de trésorerie (suite)

b) Autres informations

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2004	28 février 2003	29 février 2004	28 février 2003
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Immobilisations acquises par le biais de contrats de location-acquisition	27 \$	554 \$	126 \$	554 \$
Intérêts versés	11 979	11 158	29 027	30 428
Impôts sur les bénéfices versés	954	961	1 081	364

8. Éventualité

En décembre 2003, Muskoka Worldlink Corporation a intenté, devant la Cour Supérieure de l'Ontario, une action en responsabilité civile contractuelle contre la Société et lui réclame un montant de 10 millions \$ en dommages. Muskoka Worldlink Corporation allègue que la Société a enfreint un engagement de non concurrence et a fait défaut d'accomplir son obligation contractuelle de bonne foi en rapport avec un contrat de vente de fibres optiques intervenu entre Muskoka Worldlink Corporation et la Société. La direction est d'avis que la Société n'a pas enfreint cet engagement ni fait défaut de respecter cette obligation contractuelle, et que les dommages réclamés sont, au demeurant, déraisonnables et injustifiés dans les circonstances. Bien que la Société entende contester énergiquement cette action, il est impossible de prévoir, à ce stade-ci, l'issue de ce litige et les coûts y afférents pour la Société.

9. Chiffres comparatifs

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