



## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

### Deuxième trimestre terminé le 29 février 2008

#### FAITS SAILLANTS

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>	Trimestres terminés le (non vérifié)			Semestres terminés le (non vérifié)		
	29 février 2008	28 février 2007	% variation	29 février 2008	28 février 2007	% variation
Produits d'exploitation	265 102 \$	231 952 \$	14,3	516 935 \$	453 954 \$	13,9
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	108 481	86 791	25,0	206 818	170 453	21,3
Bénéfice net	49 911	15 407	-	70 274	27 942	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation <sup>(1)</sup>	85 273	62 264	37,0	165 026	124 324	32,7
Moins :						
Acquisitions d'immobilisations et augmentation des charges reportées	65 968	52 844	24,8	124 112	127 227	(2,4)
Flux de trésorerie nets <sup>(1)</sup>	19 305	9 420	-	40 914	(2 903)	-
Bénéfice par action						
De base	1,03 \$	0,37 \$	-	1,45 \$	0,69 \$	-
Dilué	1,02	0,37	-	1,44	0,68	-

(1) Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation et les flux de trésorerie nets n'ont pas de définition normalisée selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et devraient être traités comme tels. Pour plus de détails, consulter la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR ».

#### ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport 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 à nos perspectives futures et à des événements anticipés, à nos affaires, à notre exploitation, à notre rendement financier, à notre situation financière ou à nos résultats 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 nos résultats d'exploitation et notre rendement économique futurs, ainsi que nos objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés se fondent sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement de l'entreprise ainsi qu'aux perspectives et aux occasions, que nous jugeons raisonnables au moment de les formuler. Bien que nous considérions ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont nous

disposons au moment de les formuler, elles pourraient s'avérer inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes (décrits dans la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de 2007 de la Société), qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de nos prévisions actuelles. Ces facteurs comprennent des conditions comme l'évolution de la technologie, du marché et de la concurrence, les développements sur le plan des politiques gouvernementales ou de la réglementation, les conditions de l'économie en général, la conception de nouveaux produits et services, l'amélioration de produits et services et la mise en marché de produits concurrentiels offrant des avantages du point de vue de la technologie ou autre, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société. En conséquence, les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que nous prévoyons actuellement. Nous invitons le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective maintenant ou à une quelque autre date. Bien que nous puissions décider de le faire, rien ne nous oblige (et nous rejetons expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective avant le prochain trimestre.

Ce rapport doit être lu conjointement avec les états financiers de la Société et les notes complémentaires, préparés conformément aux PCGR du Canada, et le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2007 de la Société. Dans le présent rapport, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

## **STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE**

Les objectifs de Cogeco Câble sont l'amélioration de la rentabilité et la création de valeur pour les actionnaires. Les stratégies privilégiées pour atteindre ces objectifs sont une croissance soutenue de l'entreprise par une diversification de ses produits et services ainsi que de sa clientèle et de ses territoires, l'amélioration continue des réseaux et des équipements et une gestion serrée des coûts liés aux processus d'affaires. La Société mesure sa performance à l'égard de ces objectifs en exerçant un contrôle de la croissance des produits d'exploitation, de la croissance des unités de service<sup>(1)</sup> et des flux de trésorerie nets<sup>(2)</sup>. Les réalisations récentes de Cogeco Câble vers l'atteinte des objectifs sont présentées ci-après.

### **Amélioration continue de l'offre de services et élargissement de sa clientèle**

#### Exploitation canadienne

- Acquisition :
  - Le 11 mars, acquisition de tous les actifs de MaXess Networx<sup>MD</sup>, la division des télécommunications d'ENWIN Energy Ltd. (société d'énergie de la ville de Windsor) afin de renforcer les services d'accès aux données du service Cogeco solutions d'affaires à Windsor, en Ontario.
- Services de Télévision numérique :
  - Au deuxième trimestre :
    - Lancement de Super Channel et de Playhouse Disney en Ontario.
    - Lancement de Disney ABC International Television sur Cogeco sur demande.
    - Lancement au Québec de la toute nouvelle chaîne numérique Les idées de ma maison.
  - Le 4 mars, lancement en Ontario du nouveau service sur demande Family on demand.
- Service de Téléphonie :
  - Au deuxième trimestre :

---

(1) Se reporter à la rubrique « Statistiques sur les clients » pour une explication détaillée.

(2) Se reporter à la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR » pour une explication détaillée.

- Lancement du service de Téléphonie à Port Hope, Cobourg, Smiths Falls, Perth et Parry Sound, en Ontario.
- Le 11 mars, lancement du service de Téléphonie à Huntsville, Bracebridge et Gravenhurst, en Ontario.
- Le 19 mars, lancement du service de Téléphonie à Bic, Sainte-Luce, Sainte-Blandine, Saint-Fabien, Saint-Gédéon et Saint-Martin de Beauce, au Québec.
- Service à la clientèle :
  - Ouverture de trois (3) nouveaux magasins Cogeco situés à Oakville et à Hamilton, en Ontario, et à Saint-Hyacinthe, au Québec.

#### Exploitation européenne

- Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão ») a poursuivi la mise en place de ses services de Télévision numérique.
- Ouverture de quatre (4) nouveaux magasins Cabovisão à Alcobaça, Portalegre, Sacavém et São João da Madeira.

#### **Amélioration continue des réseaux et des équipements**

- Au cours du premier semestre de l'exercice 2008, la Société a investi environ 47,7 millions \$ dans son infrastructure, incluant les têtes de ligne ainsi que les mises à niveau et la reconstruction.

#### **Contrôle serré des coûts liés aux processus d'affaires**

- Au cours du deuxième trimestre de 2008, les charges d'exploitation (compte non tenu des honoraires de gestion) ont augmenté de 8,4 %, tandis que les produits d'exploitation ont augmenté de 14,3 % pour cette même période.
- La filiale de câblodistribution portugaise a exercé un contrôle rigoureux de ses coûts et a continué l'amélioration de ses processus d'affaires.
- La conception de contrôles internes relatifs à la divulgation financière conformes au Règlement 52-109 est toujours en cours. Comme en fait état le rapport de gestion du rapport annuel de 2007, la Société a décelé certaines faiblesses importantes dans la conception des contrôles internes relatifs à la divulgation financière et au cours du trimestre, des améliorations ont été apportées à la conception des contrôles internes visant certains processus d'affaires importants. La documentation et la rectification des faiblesses dans la conception des contrôles internes progressent normalement.

#### **Gestion efficace du capital**

- Le 5 mars, Cogeco Câble a émis, par voie d'un placement privé, une débenture de premier rang non garantie d'une valeur de 100 millions \$, portant intérêt au taux de 5,936, échéant en 2018.

#### **Croissance des unités de service**

Au cours du premier semestre terminé le 29 février 2008, le nombre consolidé d'unités de service a augmenté de 5,6 % pour atteindre plus de 2,6 millions d'unités. Dans ses projections initiales, la Société avait prévu que la croissance des unités de service pour l'exercice se terminant le 31 août 2008 se chiffrerait à environ 10 %, mais elle a révisé ses projections à la baisse et prévoit plutôt une croissance d'environ 9 %. Pour de plus amples détails, veuillez consulter la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2008 ».

### **Croissance des produits d'exploitation**

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, les produits d'exploitation ont augmenté de 33,2 millions \$, ou 14,3 %, pour atteindre 265,1 millions \$. Au cours du premier semestre de 2008, les produits d'exploitation ont augmenté de 63 millions \$, ou 13,9 %, pour atteindre 516,9 millions \$. Pour l'exercice 2008, la Société avait prévu que les produits d'exploitation atteindraient 1 050 millions \$, mais elle prévoit maintenant qu'ils s'élèveront à 1 060 millions \$. La direction a révisé ses projections afin de tenir compte de la croissance du produit moyen mensuel par client du service de Câble de base qui sera plus élevée que prévu et des hausses des prix au Canada et, au Portugal, pour refléter un marché plus concurrentiel et le rendement supérieur de l'euro par rapport au dollar canadien, comparativement aux projections initiales. Pour de plus amples détails, veuillez consulter la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2008 ».

### **Flux de trésorerie nets**

Au deuxième trimestre de l'exercice 2008, Cogeco Câble a généré des flux de trésorerie nets de 19,3 millions \$, comparativement à 9,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 29 février 2008, la Société a généré des flux de trésorerie nets de 40,9 millions \$, comparativement à des flux négatifs de 2,9 millions \$ un an plus tôt. Cette hausse des flux de trésorerie nets est principalement attribuable à une croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement et à une réduction des charges financières. Au deuxième trimestre de l'exercice 2008, les acquisitions d'immobilisations et l'augmentation des charges reportées ont augmenté de 13,1 millions \$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de 2008, les acquisitions d'immobilisations et l'augmentation des charges reportées ont diminué de 3,1 millions \$, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Compte tenu de l'amélioration du rendement de la Société au cours du premier semestre de 2008, la direction a révisé à la hausse ses projections à l'égard des flux de trésorerie nets, lesquelles sont passées de 65 millions \$ à 70 millions \$. Pour de plus amples détails, veuillez consulter la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2008 ».

## **RÉSULTATS D'EXPLOITATION – DONNÉES CONSOLIDÉES**

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés le			Semestres terminés le		
	29 février 2008	28 février 2007	% variation	29 février 2008	28 février 2007	% variation
Produits d'exploitation	265 102 \$	231 952 \$	14,3	516 935 \$	453 954 \$	13,9
Charges d'exploitation	152 942	141 033	8,4	301 403	274 933	9,6
Honoraires de gestion – COGECO inc.	3 679	4 128	(10,9)	8 714	8 568	1,7
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	108 481	86 791	25,0	206 818	170 453	21,3
Marge d'exploitation	40,9 %	37,4 %		40,0 %	37,5 %	

### **Produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation consolidés ont augmenté de 33,2 millions \$, ou 14,3 %, pour atteindre 265,1 millions \$ au deuxième trimestre de 2008 tandis qu'ils ont augmenté de 63 millions \$, ou 13,9 %, pour atteindre 516,9 millions \$ au premier semestre. Stimulés par l'augmentation du nombre d'unités de service combinée à des hausses tarifaires, les produits d'exploitation au Canada ont augmenté de 30,2 millions \$, ou 17,3 %, au deuxième trimestre de 2008, et de 58,6 millions \$, ou 17,1 %, au premier semestre de 2008.

Les produits d'exploitation en Europe ont augmenté de 2,9 millions \$, ou 5,1 %, pour atteindre 59,9 millions \$ au deuxième trimestre de 2008 tandis qu'ils ont augmenté de 4,4 millions \$, ou 4 %, pour atteindre 115,5 millions \$ au premier semestre de 2008, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'exploitation européenne a généré une croissance des unités de service et a appliqué des hausses tarifaires. Toutefois, la vigueur du dollar canadien par rapport à l'euro comparativement à l'exercice précédent a ralenti la croissance des produits d'exploitation au moment de la conversion en dollars canadiens.

### ***Charges d'exploitation***

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008, les charges d'exploitation, excluant les honoraires de gestion payables à COGECO inc., ont augmenté de 11,9 millions \$ et de 26,5 millions \$ pour atteindre 152,9 millions \$ et 301,4 millions \$, respectivement, soit une hausse de 8,4 % et de 9,6 % comparativement à l'exercice précédent. L'augmentation des charges d'exploitation au deuxième trimestre de 2008 est principalement imputable à la desserte d'unités de service additionnelles au Canada et au Portugal. L'augmentation des charges d'exploitation au premier semestre de 2008 est également imputable à la desserte d'unités de service additionnelles au Canada et au Portugal, incluant la pénétration accrue du service de Téléphonie au Canada, au choix du moment de certaines initiatives de commercialisation au Portugal, y compris une importante campagne visant à accroître la notoriété de la marque, ainsi qu'aux coûts liés à la conception de contrôles internes et à l'examen des processus d'affaires aux fins de conformité avec le Règlement 52-109.

### ***Bénéfice d'exploitation avant amortissement***

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2008 a augmenté de 21,7 millions \$, ou 25 %, pour s'établir à 108,5 millions \$, et de 36,4 millions \$, ou 21,3 %, pour s'établir à 206,8 millions \$, respectivement. Cette hausse est attribuable à la croissance des unités de service et des différentes hausses de tarifs, qui ont surpassé l'augmentation des charges d'exploitation. Au deuxième trimestre de 2008, la marge d'exploitation de Cogeco Câble est passée à 40,9 %, par rapport à 37,4 % en raison de hausses tarifaires mises en place durant le premier trimestre de 2008 et le troisième trimestre de 2007. Au Canada, la marge d'exploitation est passée de 38,3 % à 42,2 % tandis qu'en Europe elle est passée de 34,7 % à 36,6 %.

Au premier semestre de 2008, la marge d'exploitation est passée de 37,5 % à 40 % en raison des facteurs décrits ci-dessus, la marge d'exploitation ayant augmenté au Canada tandis qu'elle est demeurée à peu près inchangée en Europe comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

## **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Cogeco Câble est une filiale de COGECO inc., qui détient 32,4 % des actions de participation de la Société représentant 82,7 % des votes liés aux actions à droit de vote de la Société. Aux termes d'une convention de gestion, la Société paie à COGECO inc. des honoraires de gestion mensuels correspondant à 2 % du total de ses produits d'exploitation en contrepartie de certains services de direction, d'administration et de planification stratégique et financière, juridiques, réglementaires et d'autres services. En 1997, le plafond annuel des honoraires de gestion a été fixé à 7 millions \$, sous réserve d'un réajustement annuel à la hausse en fonction de la fluctuation de l'indice des prix à la consommation du Canada. Par conséquent, pour l'exercice 2008, les honoraires de gestion ont été établis à un maximum de 8,7 millions \$, lequel a été atteint au deuxième trimestre. Les honoraires de gestion du deuxième trimestre de 2008 se sont chiffrés à 3,7 millions \$, comparativement à 4,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

De plus, Cogeco Câble a octroyé 22 683 options d'achat d'actions aux employés de COGECO au cours du premier semestre de 2008 comparativement à 319 647 options pour la période correspondante de l'exercice précédent. Des 319 647 options d'achat d'actions octroyées au premier semestre de 2007, 262 400 étaient assujetties à l'atteinte de certains objectifs financiers annuels par la filiale portugaise sur une période de trois ans. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2008, Cogeco Câble a facturé à COGECO inc. un montant de 0,1 million \$ et de 0,2 million \$, respectivement, relativement aux options de Cogeco Câble octroyées aux employés de COGECO. Les détails concernant la convention de gestion et les options d'achat d'actions octroyées aux employés de COGECO inc. sont fournis dans le rapport de gestion du rapport annuel de l'exercice 2007 de la Société. Aucune autre opération importante entre apparentés n'a été conclue au cours du premier trimestre de 2008.

## CHARGES FIXES

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés le			Semestres terminés le		
	29 février	28 février	%	29 février	28 février	%
	2008	2007	variation	2008	2007	variation
Amortissement	55 989 \$	43 572 \$	28,5	108 676 \$	87 881 \$	23,7
Charges financières	16 959	23 551	(28,0)	33 871	44 772	(24,3)

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2008, l'amortissement a totalisé 56 millions \$ et 108,7 millions \$, comparativement à 43,6 millions \$ et à 87,9 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation de l'amortissement au deuxième trimestre et au premier semestre de 2008 est principalement imputable aux facteurs suivants : l'achèvement, au quatrième trimestre de 2007, de la répartition du prix d'achat lié à l'acquisition de Cabovisão, laquelle tient compte de la réévaluation des actifs tangibles et intangibles (qui s'est traduite par un accroissement de l'amortissement d'environ 5,8 millions \$ et de 10,2 millions \$ au deuxième trimestre et au premier semestre, respectivement), et les acquisitions d'immobilisations accrues résultant de l'achat nécessaire d'équipements à l'abonné en vue de soutenir la croissance des unités de service ainsi que la mise en œuvre des services de Télévision numérique au Portugal.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008, les charges financières ont diminué de 6,6 millions \$ et de 10,9 millions \$, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice 2007. La Société a réduit son endettement (soit l'endettement bancaire et la dette à long terme) en y affectant les produits nets des émissions d'actions subalternes à droit de vote au cours de l'exercice 2007. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2007, la Société a aussi constaté une charge non récurrente de 2,6 millions \$ liée au remboursement anticipé des débentures subordonnées garanties de série A.

## IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2008, l'économie d'impôts s'est élevée à 14,4 millions \$, comparativement à une charge d'impôts de 4,3 millions \$ à l'exercice 2007. Pour le premier semestre de l'exercice 2008, l'économie d'impôts s'est élevée à 6 millions \$, comparativement à une charge d'impôts de 9,9 millions \$ en 2007. Cette diminution est principalement imputable à la réduction du taux d'imposition des sociétés annoncée par le gouvernement fédéral canadien dans son énoncé économique le 16 octobre 2007. Conformément à cette nouvelle initiative fiscale, le taux d'imposition des sociétés est passé de 20,5 % à 19,5 % le 1<sup>er</sup> janvier 2008, et passera de 20 % à 19 % le 1<sup>er</sup> janvier 2009, de 19 % à 18 % le 1<sup>er</sup> janvier 2010, de 18,5 % à 16,5 % le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et à 15 % le 1<sup>er</sup> janvier 2012. Ces taux ont été considérés comme pratiquement en vigueur le 14 décembre 2007. Ces réductions ont diminué la charge d'impôts futurs de 24 millions \$ au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008. Les réductions d'impôts enregistrées au

deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2008 ont été partiellement contrebalancées par une hausse de l'impôt sur les bénéfices due à l'augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement et à la diminution des charges financières, qui ont surpassé l'augmentation de l'amortissement. Exclusion faite de l'incidence des réductions du taux d'imposition, la charge d'impôts aurait été de 9,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2008 et de 18 millions \$ pour le premier semestre de 2008, comparativement à 4,3 millions \$ et à 9,9 millions \$, respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

## BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2008 s'est élevé à 49,9 millions \$, ou 1,03 \$ par action, et à 70,3 millions \$, ou 1,45 \$ par action, respectivement. Exclusion faite de l'incidence de 24 millions \$ des réductions du taux d'imposition au deuxième trimestre de 2008, le bénéfice net se serait établi à 25,9 millions \$, ou 0,53 \$ par action, comparativement à 15,4 millions \$, ou 0,37 \$ par action, pour la période correspondante de 2007, ce qui représente une augmentation de 68,2 % et de 43,2 %, respectivement. Pour le premier semestre de 2008, le bénéfice net se serait établi à 46,3 millions \$, ou 0,96 \$ par action, comparativement à 27,9 millions \$, ou 0,69 \$ par action, en 2007, soit une hausse de 65,6 % et de 39,1 %, respectivement. L'augmentation du bénéfice net, exclusion faite de l'incidence des réductions du taux d'imposition, est essentiellement attribuable à la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement, laquelle a surpassé l'augmentation des charges fixes.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

	Trimestres terminés le		Semestres terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
<i>(en milliers de dollars)</i>				
<b>Activités d'exploitation</b>				
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	85 273 \$	62 264 \$	165 026 \$	124 324 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	5 718	(6 607)	(28 690)	(78 516)
	<u>90 991 \$</u>	<u>55 657 \$</u>	<u>136 336 \$</u>	<u>45 808 \$</u>
<b>Activités d'investissement<sup>(1)</sup></b>	<u>(64 571) \$</u>	<u>(52 183) \$</u>	<u>(122 641) \$</u>	<u>(126 253) \$</u>
<b>Activités de financement<sup>(1)</sup></b>	<u>(20 022) \$</u>	<u>15 485 \$</u>	<u>(54 423) \$</u>	<u>45 180 \$</u>
<b>Incidence de la variation des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises</b>	<u>355 \$</u>	<u>1 644 \$</u>	<u>202 \$</u>	<u>3 260 \$</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	6 753 \$	20 603 \$	(40 526) \$	(32 005) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	16 929	18 908	64 208	71 516
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u>23 682 \$</u>	<u>39 511 \$</u>	<u>23 682 \$</u>	<u>39 511 \$</u>

(1) Excluant les acquisitions d'immobilisations en vertu de contrats de location-acquisition.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2008, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à 85,3 millions \$, soit une augmentation de 37 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, laquelle est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation avant amortissement et à la diminution des charges financières. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont généré des rentrées de fonds plus élevées qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison d'une augmentation des impôts sur les bénéfices à payer.

Pour le premier semestre de l'exercice 2008, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à 165 millions \$, soit une augmentation de 32,7 %, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, laquelle est principalement attribuable à la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement et à la diminution des charges financières. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont généré des sorties de fonds plus faibles qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison d'une diminution moins importante des créditeurs et charges à payer, d'une augmentation des impôts sur les bénéfices à payer et d'une augmentation moins importante des débiteurs. La diminution accrue des créditeurs et charges à payer au cours du premier semestre de 2007 est attribuable à des paiements non récurrents effectués par la filiale portugaise conformément aux modalités de l'acquisition.

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

	Trimestres terminés le		Semestres terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
<i>(en milliers de dollars)</i>				
Équipements à l'abonné <sup>(1)</sup>	26 443 \$	17 786 \$	50 240 \$	57 203 \$
Infrastructure graduelle	12 275	8 774	22 098	20 760
Extensions de réseaux	2 989	2 649	5 578	5 200
Modernisation/reconstruction	13 745	17 176	25 607	28 031
Immobilisations de soutien	4 422	413	7 078	2 775
Total des acquisitions d'immobilisations <sup>(2)</sup>	<u>59 874 \$</u>	<u>46 798 \$</u>	<u>110 601 \$</u>	<u>113 969 \$</u>
Charges reportées et autres	<u>6 070</u>	<u>7 409</u>	<u>13 486</u>	<u>14 604</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse affectée	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>(88)</u>
Total des activités d'investissement	<u>65 944 \$</u>	<u>54 210 \$</u>	<u>124 087 \$</u>	<u>128 485 \$</u>

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

(2) Inclut les contrats de location-acquisition qui sont exclus de l'état des flux de trésorerie.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2008, les acquisitions d'immobilisations ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- L'augmentation liée aux équipements à l'abonné est attribuable au moment de l'acquisition de l'équipement au premier trimestre de 2007, en vue de constituer un stock pour l'exploitation canadienne et à la mise en place des services de Télévision numérique au Portugal, partiellement contrebalancés par un ralentissement de la croissance des unités de service.
- L'augmentation liée aux infrastructures graduelles découle principalement de l'expansion et de l'amélioration des têtes de ligne, des dispositifs d'alimentation des systèmes et de la fiabilité de l'équipement afin de soutenir la demande croissante de la clientèle pour les services IHV et de Téléphonie.
- L'augmentation liée aux immobilisations de soutien est attribuable à l'amélioration des systèmes d'information afin de répondre aux exigences opérationnelles ainsi qu'à l'acquisition de véhicules.
- La diminution des acquisitions d'immobilisations liées à la mise à niveau et à la reconstruction du réseau est attribuable au moment où les dépenses sont engagées, un programme accéléré ayant été mis en place au cours de l'exercice 2007 afin d'accélérer l'expansion du réseau à large bande et l'amélioration de la fiabilité du réseau de l'exploitation canadienne.

Au premier semestre de l'exercice 2008, les acquisitions d'immobilisations ont diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- La diminution liée aux équipements à l'abonné est attribuable à un ralentissement de la croissance des unités de service, qui a été partiellement contrebalancé par la mise en place des services de Télévision numérique au Portugal.

- La diminution des acquisitions d'immobilisations liées à la mise à niveau et à la reconstruction du réseau est attribuable au moment où les dépenses sont engagées, un programme accéléré ayant été mis en place au cours de l'exercice 2007 afin d'accélérer l'expansion du réseau à large bande et l'amélioration de la fiabilité du réseau de l'exploitation canadienne.
- L'augmentation liée aux infrastructures graduelles découle principalement de l'expansion et de l'amélioration des têtes de ligne, des dispositifs d'alimentation des systèmes et de la fiabilité de l'équipement afin de soutenir la demande croissante de la clientèle pour les services IHV et de Téléphonie.
- L'augmentation liée aux immobilisations de soutien est attribuable à l'amélioration des systèmes d'information afin de soutenir les activités de l'entreprise ainsi qu'à l'acquisition de véhicules.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2008, les charges reportées, lesquelles sont essentiellement attribuables aux coûts de rebranchement, ont diminué par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent en raison d'un ralentissement de la croissance des unités de service.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2008, la Société a généré des flux de trésorerie nets totalisant 19,3 millions \$ et 40,9 millions \$, respectivement, comparativement à 9,4 millions \$ et à un déficit de 2,9 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation des flux de trésorerie nets par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent s'explique essentiellement par la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement et par la diminution des charges financières. Les acquisitions d'immobilisations et les charges reportées ont augmenté de 13,1 millions \$ au deuxième trimestre et ont diminué de 3,1 millions \$ au premier semestre, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent en raison des facteurs expliqués ci-dessus.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, le remboursement sur la dette s'est établi à 15,4 millions \$. Ce remboursement s'explique par la réalisation de flux de trésorerie nets de 19,3 millions \$, qui a été en partie contrebalancée par le paiement de dividendes de 4,9 millions \$ décrit plus loin. Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'endettement avait diminué de 170,5 millions \$. Cette diminution était principalement attribuable à un remboursement anticipé partiel d'un montant de 89,3 millions \$ à l'égard des débentures subordonnées garanties de série A à 8,44 % venant à échéance le 31 juillet 2007, d'un montant en principal totalisant 125 millions \$ (les « débentures »), à un remboursement d'une tranche de 51,4 millions \$ sur la facilité de crédit à terme de la Société et à un remboursement de l'endettement bancaire au montant de 29,3 millions \$. Ces remboursements ont été effectués au moyen du produit net de 184,2 millions \$ tiré d'une offre publique visant 5 000 000 d'actions subalternes à droit de vote conclue le 2 février 2007. Par ailleurs, un dividende de 0,10 \$ par action subalterne à droit de vote et action à droits de vote multiples, totalisant 4,9 millions \$, a été versé au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2008, comparativement à un dividende de 0,06 \$ par action, ou 2,4 millions \$, pour le deuxième trimestre de l'exercice 2007.

Pour le premier semestre de l'exercice 2008, le niveau d'endettement a diminué de 48 millions \$, principalement en raison des facteurs suivants : la réalisation de flux de trésorerie nets de 40,9 millions \$, la diminution de 40,5 millions \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie qui a servi en partie à contrebalancer la diminution de 28,7 millions \$ des éléments hors caisse liés à l'exploitation et l'augmentation de 3,3 millions \$ du capital-actions provenant de l'exercice d'options d'achat d'actions. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le paiement de dividendes de 9,7 millions \$ décrit plus loin. À la période correspondante de l'exercice précédent, le niveau d'endettement avait diminué de 139,5 millions \$, principalement en raison du remboursement d'un montant de 89,3 millions \$ à l'égard des débentures et du remboursement d'une tranche de 49,1 millions \$ sur la facilité de crédit à terme de la Société. Par ailleurs, un dividende trimestriel de 0,10 \$ par action subalterne à droit de vote et action à droits de vote multiples, totalisant 9,7 millions \$, a été versé au cours du premier semestre de l'exercice 2008, comparativement à un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action subalterne à droit de vote et action à droits de vote multiples, totalisant 4 millions \$, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 29 février 2008, le fonds de roulement déficitaire de la Société se chiffrait à 398,5 millions \$ comparativement à 120,7 millions \$ au 31 août 2007. La hausse de l'insuffisance découle essentiellement des billets garantis de premier rang, série A, de 150 millions \$ US et des instruments financiers dérivés connexes d'un montant de 240,2 millions \$ qui arrivent à échéance dans les douze prochains mois, soit le 31 octobre 2008. Cogeco Câble maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de débiteurs peu élevés, puisque la majorité des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux créanciers et charges à payer, qui sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, permettant ainsi à la Société d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 29 février 2008, la Société avait utilisé 409,3 millions \$ de son crédit à terme de 900 millions \$.

## SITUATION FINANCIÈRE

Depuis le 31 août 2007, le solde des postes immobilisations, trésorerie et équivalents de trésorerie, créanciers et charges à payer, impôts sur les bénéfices à payer, débiteurs, actifs d'impôts futurs, passifs d'impôts futurs, écart d'acquisition, autres éléments du résultat étendu cumulé, instruments financiers dérivés et endettement a subi des variations importantes.

L'augmentation de 29,3 millions \$ des immobilisations s'explique principalement par l'accroissement des acquisitions d'immobilisations en vue de soutenir la croissance des unités de service et par l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien. Les diminutions de 40,5 millions \$ et de 29,4 millions \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des créanciers et charges à payer, respectivement, découlent des paiements à l'intention des fournisseurs. L'augmentation de 8,8 millions \$ des impôts sur les bénéfices à payer provient de l'utilisation avant l'exercice financier 2008 des pertes reportées de la Société. L'augmentation de 4,7 millions \$ des débiteurs est principalement attribuable à la croissance des produits d'exploitation et du niveau des créances connexes. Les diminutions de 5,9 millions \$ et de 22,2 millions \$ des actifs d'impôts futurs et des passifs d'impôts futurs, respectivement, s'expliquent essentiellement par la réduction des taux d'imposition des sociétés annoncée par le gouvernement fédéral canadien qui a été considéré comme pratiquement en vigueur le 14 décembre 2007. L'augmentation de 13,2 millions \$ de l'écart d'acquisition découle de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien. L'augmentation de 7,9 millions \$ des autres éléments du résultat étendu cumulé est aussi principalement attribuable à l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien, qui a été partiellement contrebalancée par les modifications aux conventions comptables liées aux instruments financiers. Enfin, l'augmentation de 92,8 millions \$ des instruments financiers dérivés et la diminution de 124,8 millions \$ de l'endettement s'expliquent par les modifications comptables et les facteurs dont il a été fait mention précédemment à la rubrique intitulée « Flux de trésorerie et liquidités ». Veuillez vous reporter à la rubrique intitulée « Conventions et estimations comptables » pour plus de détails.

Le tableau suivant présente une description des données liées aux actions de Cogeco Câble au 31 mars 2008 :

	Nombre d'actions/ d'options	Montant (en milliers de dollars)
<b>Actions ordinaires</b>		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346
Actions subalternes à droit de vote	32 810 619	890 146
<b>Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote</b>		
Options en cours	850 989	
Options pouvant être levées	332 020	

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-acquisition et de location-exploitation ainsi que de garanties. Les obligations de Cogeco Câble, décrites dans le rapport de

gestion annuel de l'exercice 2007, n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 août 2007, mis à part le fait que le 8 janvier 2008, la Société et le Fonds de solidarité FTQ ont conclu une entente assujettie aux conditions normales du marché visant à émettre, par voie de placement privé, une débenture non garantie de premier rang, d'une valeur de 100 millions \$. La débenture a été émise le 5 mars 2008, porte intérêt au taux fixe de 5,936 % et arrivera à échéance le 5 mars 2018. La débenture est rachetable au gré de la Société en tout temps, en totalité ou en partie, avant son échéance, à 100 % du montant du capital plus une prime de réparation.

Le 11 mars 2008, Cogeco Câble a annoncé l'acquisition de tous les actifs de MaXess Networx<sup>MD</sup>, la division des télécommunications d'ENWIN Energy Ltd. (société d'énergie de la ville de Windsor). MaXess Networx<sup>MD</sup> exploite un réseau à large bande doté de la technologie ATM et Ethernet de prochaine génération et fournit aux organisations du sud-ouest de l'Ontario la capacité à large bande nécessaire au réseautage de données, à l'accès Internet haute vitesse, aux applications d'affaires électroniques, aux vidéoconférences et à d'autres fonctions de communication évoluées. L'opération s'est conclue le 31 mars 2008.

## **DÉCLARATION DE DIVIDENDES**

Au cours de sa réunion du 10 avril 2008, le conseil d'administration de Cogeco Câble a déclaré un dividende trimestriel déterminé de 0,10 \$ par action pour les actions subalternes à droit de vote et les actions à droits de vote multiples, payable le 8 mai 2008 aux actionnaires inscrits en date du 24 avril 2008.

## **GESTION DU CHANGE**

Cogeco Câble a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang de 150 millions \$ US. Grâce à ces conventions, le taux annuel du coupon américain, soit 6,83 %, est converti en taux d'intérêt annuel fixe moyen de 7,254 % en dollars canadiens. Le cours du change applicable au capital de la dette a été fixé à 1,5910 \$ CAN. Les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 150 millions \$ US, ont diminué de 10,8 millions \$ CAN à la fin du deuxième trimestre par rapport au 31 août 2007, en raison de l'appréciation du dollar canadien. La juste valeur des conventions d'échanges de devises croisées a augmenté de 9,3 millions \$ dont une tranche de 10,8 millions \$ a contrebalancé le gain de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 1,4 million \$ a été comptabilisé à titre d'augmentation des autres éléments du résultat étendu.

Comme en fait état le rapport de gestion qui figure dans le rapport annuel de 2007, l'investissement de la Société dans la filiale portugaise, Cabovisão, est exposé aux risques de marché relatifs à la fluctuation des taux de change, principalement la fluctuation de la valeur du dollar canadien par rapport à l'euro. Ce risque demeure réduit puisque la majeure partie du prix d'achat de Cabovisão a été empruntée directement en euros. Cette dette est considérée comme un élément de couverture de l'investissement net dans les filiales étrangères autonomes et, par conséquent, la Société a réalisé un gain de change de 9,1 millions \$ CAN au premier semestre de 2008, lequel est présenté dans les autres éléments du résultat étendu cumulé. Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes du bilan libellés en euros au 29 février 2008 s'établissait à 1,4944 \$ l'euro, comparativement à 1,4390 \$ l'euro au 31 août 2007. Les taux de change moyens en vigueur au deuxième trimestre et au premier semestre de 2008 utilisés pour convertir les résultats d'exploitation de l'exploitation européenne s'établissaient à 1,4741 \$ l'euro et à 1,4430 \$ l'euro, respectivement, comparativement à 1,5146 \$ l'euro et à 1,4818 \$ l'euro, respectivement, aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

**EXPLOITATION CANADIENNE****STATISTIQUES SUR LES CLIENTS**

	Ajouts nets				% de pénétration <sup>(1)</sup>		
	29 février 2008	Trimestres terminés le		Semestres terminés le		29 février 2008	28 février 2007
		29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007		
Unités de service <sup>(2)</sup>	1 912 341	51 007	64 133	123 833	157 148		
Clients du service de Câble de base	859 090	1 869	5 277	9 933	21 517		
Clients des services IHV <sup>(3)</sup>	456 188	15 058	20 428	40 352	49 363	56,4	49,3
Clients des services de Télévision numérique	414 011	17 879	13 961	34 132	35 185	49,1	43,3
Clients du service de Téléphonie	183 052	16 201	24 467	39 416	51 083	27,5	16,2

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

(2) Représentent la somme des clients des services de Câble de base, IHV, de Télévision numérique et de Téléphonie.

(3) Le nombre de clients souscrivant seulement aux services IHV était de 74 803 au 29 février 2008 comparativement à 63 884 au 28 février 2007.

Au deuxième trimestre de 2008, les ajouts nets d'unités de service ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui constitue un signe précurseur de l'arrivée à maturité de la plupart des services. Le nombre d'ajouts nets de clients du service de Câble de base s'est établi à 1 869, comparativement 5 277 au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution des ajouts nets s'explique par l'arrivée à échéance de certaines offres promotionnelles. Le nombre de clients du service de Téléphonie s'est accru de 16 201 pour atteindre 183 052, comparativement à 24 467 pour le trimestre correspondant de 2007. Le ralentissement de la croissance est surtout attribuable à la hausse du taux de pénétration dans les secteurs où ce service était déjà offert et au nombre réduit de nouvelles régions où le service a été lancé. La couverture du service de Téléphonie, exprimée à titre de pourcentage des foyers câblés par ce service, a maintenant atteint 80 %, contre 74 % à l'exercice précédent.

Le nombre d'ajouts nets pour les services IHV s'est élevé à 15 058 clients, contre 20 428 clients pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2008, la croissance du nombre d'ajouts nets pour les services IHV s'explique principalement par l'amélioration de l'offre de produits, l'incidence du trio de services de Télévision, IHV et de Téléphonie (*Connexion complète Cogeco*) et les activités promotionnelles.

Les ajouts nets de clients des services de Télévision numérique se sont chiffrés à 17 879 comparativement à 13 961 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des ajouts nets enregistrée au cours du trimestre, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, est attribuable aux initiatives de marketing ciblées en 2008 visant à améliorer le taux de pénétration. Elle traduit également le fort intérêt continu des clients pour la technologie haute définition (« HD »).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés le			Semestres terminés le		
	29 février 2008	28 février 2007	% variation	29 février 2008	28 février 2007	% variation
Produits d'exploitation	205 168 \$	174 926 \$	17,3	401 409 \$	342 857 \$	17,1
Charges d'exploitation	114 944	103 795	10,7	225 369	201 955	11,6
Honoraires de gestion – COGECO inc.	3 679	4 128	(10,9)	8 714	8 568	1,7
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	86 545	67 003	29,2	167 326	132 334	26,4
Marge d'exploitation	42,2 %	38,3 %		41,7 %	38,6 %	

### Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008 se sont accrus de 30,2 millions \$, ou 17,3 %, et de 58,6 millions \$, ou 17,1 %, pour atteindre 205,2 millions \$ et 401,4 millions \$, respectivement. Cette croissance s'explique principalement par une augmentation du nombre de clients des services de Câble de base, IHV, de Téléphonie et de Télévision numérique, comme il est mentionné à la rubrique « Statistiques sur les clients », conjuguée aux hausses tarifaires suivantes :

- Au cours du second semestre de l'exercice 2007 : une hausse tarifaire mensuelle de 3 \$ par client des services de Télévision numérique mise en application en mars 2007 en Ontario et en avril 2007 au Québec, ainsi qu'une hausse tarifaire de 1,50 \$ par client du Forfait Analogique (*Analogue Value Pack*) mise en application en avril 2007 en Ontario. Ces hausses tarifaires représentent une hausse moyenne d'environ 1,25 \$ par client du service de Câble de base.
- Au premier trimestre de 2008 : une hausse tarifaire se situant entre 1 \$ et 2 \$ par client du service analogique de base sans forfait mise en application en novembre 2007 en Ontario et en octobre 2007 au Québec, une hausse tarifaire de 0,50 \$ par client des services de base et des volets facultatifs sans forfait au Québec, mise en application en octobre 2007, et des hausses tarifaires entre 2 \$ et 5 \$ par client du service IHV Mini et de 5 \$ par client du service IHV Standard ne faisant pas partie d'un forfait, mises en application en novembre 2007 en Ontario et en octobre 2007 au Québec. Finalement, un rabais de 5 \$ par client du service de Téléphonie profitant d'un forfait comptant deux services a également été mis en place au cours de l'exercice 2008 en Ontario et au Québec. Ces ajustements tarifaires mis en application en 2008 représentent une hausse moyenne d'environ 0,50 \$ par client du service de Câble de base.

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008, exclusion faite des honoraires de gestion payables à COGECO inc., ont augmenté de 11,1 millions \$, ou 10,7 %, et de 23,4 millions \$, ou 11,6 %, pour atteindre 114,9 millions \$ et 225,4 millions \$, respectivement. L'augmentation des charges d'exploitation est principalement attribuable à la desserte d'unités de service additionnelles.

### **Bénéfice d'exploitation avant amortissement**

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2008, le bénéfice d'exploitation avant amortissement a augmenté de 19,5 millions \$, ou 29,2 %, et de 35 millions \$, ou 26,4 %, pour atteindre 86,5 millions \$ et 167,3 millions \$, respectivement. La croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement tient au fait que l'augmentation des produits d'exploitation a été supérieure à l'augmentation des charges d'exploitation. La marge d'exploitation de Cogeco Câble pour l'exploitation canadienne a augmenté, passant de 38,3 % à 42,2 % au cours du deuxième trimestre de l'exercice et de 38,6 % à 41,7 % pour le premier semestre, essentiellement en raison de la croissance des unités de service et des hausses tarifaires mises en application.

## **EXPLOITATION EUROPÉENNE**

### **STATISTIQUES SUR LES CLIENTS**

	Ajouts nets					% de pénétration <sup>(1)</sup>	
	29 février 2008	Trimestres terminés le		Semestres terminés le		29 février 2008	28 février 2007
		29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007		
Unités de service <sup>(2)</sup>	712 544	5 189	20 266	15 387	41 530		
Clients du service de Câble de base	301 660	2 724	6 606	7 657	13 859		
Clients des services IHV	165 925	2 096	7 308	5 902	15 385	55,0	53,5
Clients du service de Téléphonie	244 959	369	6 352	1 828	12 286	81,2	83,0

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

(2) Représentent la somme des clients des services de Câble de base, IHV et de Téléphonie.

Le deuxième trimestre et le premier semestre de 2008 ont été marqués par une forte concurrence en matière de prix sur le marché portugais. Par conséquent, tous les services ont enregistré une baisse de la croissance de la clientèle comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2008, le nombre de clients du service de Câble de base a augmenté de 2 724, comparativement à 6 606 en 2007, celui des services IHV s'est accru de 2 096, comparativement à 7 308 en 2007 et celui du service de Téléphonie a augmenté de 369 clients, comparativement à 6 352 au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La croissance des unités de service a été plus lente étant donné que les concurrents ont offert des escomptes importants afin d'attirer des clients au cours de la presque totalité du premier semestre. Cabovisão n'a pas égalé les escomptes importants offerts par les concurrents. Cependant, depuis lors, la tarification est devenue plus raisonnable sur le marché. La performance de Cabovisão depuis son acquisition par Cogeco Câble dépasse largement le plan d'affaires initial de la direction et ses perspectives de croissance demeurent excellentes du point de vue de la direction.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés le			Semestres terminés le		
	29 février 2008	28 février 2007	% variation	29 février 2008	28 février 2007	% variation
Produits d'exploitation	59 934 \$	57 026 \$	5,1	115 526 \$	111 097 \$	4,0
Charges d'exploitation	37 998	37 238	2,0	76 034	72 978	4,2
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	21 936	19 788	10,9	39 492	38 119	3,6
Marge d'exploitation	36,6 %	34,7 %		34,2 %	34,3 %	

### **Produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008 se sont accrus de 2,9 millions \$ et de 4,4 millions \$ pour atteindre 59,9 millions \$ et 115,5 millions \$, respectivement, soit une hausse respective de 5,1 % et de 4 % comparativement à l'exercice 2007. Cette augmentation est essentiellement attribuable à l'accroissement de la clientèle des services de Câble de base, IHV et de Téléphonie, conjugué aux hausses tarifaires mensuelles suivantes : une hausse de 1 \$ (0,65 €) par client du service de Câble de base mise en application en mars 2007, une hausse moyenne de 1,50 \$ (1 €) par client des services de Câble de base mise en application en janvier 2008 et une hausse moyenne de 0,90 \$ (0,60 €) par client des services IHV mise en application en janvier 2008. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2008, le taux de change moyen utilisé aux fins de conversion des résultats d'exploitation s'est chiffré respectivement à 1,4741 \$ et à 1,4430 \$ l'euro comparativement à 1,5146 \$ et à 1,4818 \$ l'euro aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence défavorable sur la croissance des produits d'exploitation d'un exercice à l'autre.

### **Charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008 ont augmenté de 0,8 million \$ et de 3,1 millions \$ pour s'établir à 38 millions \$ et à 76 millions \$, respectivement, soit une augmentation de 2 % et de 4,2 % comparativement au dernier exercice. L'augmentation des charges d'exploitation au deuxième trimestre de 2008 est principalement imputable à la desserte d'unités de services additionnelles. L'augmentation des charges d'exploitation pour le semestre est imputable à la desserte d'unités de services additionnelles, au choix du moment de certaines initiatives de commercialisation, y compris une importante campagne visant à accroître la notoriété de la marque, ainsi qu'aux coûts relatifs à la conception des contrôles internes et à l'examen des processus d'affaires aux fins de conformité avec le Règlement 52-109. La baisse du taux de change relatif à l'euro par rapport à 2007, comme il est mentionné à la rubrique « Produits d'exploitation » de l'exploitation européenne ci-dessus, a partiellement ralenti la hausse des charges d'exploitation par rapport à l'exercice antérieur.

### **Bénéfice d'exploitation avant amortissement**

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2008, le bénéfice d'exploitation avant amortissement a augmenté de 10,9 %, passant de 19,8 millions \$ à 21,9 millions \$, et de 3,6 %, passant de 38,1 millions \$ à 39,5 millions \$, respectivement. L'augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement tient au fait que l'augmentation des produits d'exploitation a été supérieure à l'augmentation des charges d'exploitation. Au deuxième trimestre de 2008, la marge d'exploitation pour l'exploitation européenne a augmenté, passant de 34,7 % à 36,6 %. Pour le premier semestre de 2008, la marge d'exploitation est essentiellement demeurée stable, à 34,2 %

comparativement à 34,3 % en 2007. La baisse du taux de change relatif à l'euro en 2008 par rapport à 2007, comme il est mentionné à la rubrique « Produits d'exploitation » de l'exploitation européenne, ci-dessus, a partiellement ralenti la hausse du bénéfice d'exploitation avant amortissement par rapport à l'exercice antérieur.

## **PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR L'EXERCICE 2008**

Étant donné l'amélioration de la performance de la Société au cours du premier semestre de 2008, la direction a révisé la plupart de ses projections pour l'exercice 2008.

Pour son exploitation canadienne, la direction a haussé ses projections afin de traduire les hausses tarifaires à venir et le fait que le prix moyen mensuel par client du service de Câble de base a été supérieur aux projections. La croissance des unités de service devrait se situer en deçà des projections initiales en raison de l'augmentation moins élevée que prévu du nombre de client du service de Téléphonie et de la fin des activités promotionnelles relatives au service de Câble de base. Pour son exploitation européenne, la direction a revu à la baisse ses projections en matière de croissance des unités de service et de produits d'exploitation en vue de traduire la forte concurrence qu'a subie Cabovisão au cours du premier semestre de 2008, laquelle a été partiellement neutralisée par les hausses tarifaires, un contrôle serré des coûts et l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien.

À la suite de ces ajustements, les projections relatives aux produits d'exploitation, au bénéfice d'exploitation avant amortissement et au bénéfice net ont été révisées à la hausse. L'augmentation des produits d'exploitation projetés de 1 050 millions \$ à 1 060 millions \$, devrait provenir de l'exploitation canadienne. Le bénéfice d'exploitation avant amortissement devrait passer de 425 millions \$ à 440 millions \$ et la marge d'exploitation devrait augmenter et passer d'environ 41 % à 42 %. Le bénéfice net devrait se situer à environ 123 millions \$.

La direction revoit également à la hausse ses projections à l'égard des acquisitions d'immobilisations et des charges reportées, les faisant passer de 260 millions \$ à 275 millions \$ afin d'accroître la capacité de ses infrastructures, de soutenir la croissance et d'accroître le nombre de foyers câblés. Les charges d'amortissement devraient passer de 215 millions \$ à 225 millions \$ afin de refléter l'augmentation des acquisitions d'immobilisations et des charges reportées et l'incidence de la conclusion de la répartition du prix d'acquisition de Cabovisão au quatrième trimestre de 2007, laquelle comprenait la réévaluation des actifs tangibles et intangibles. En raison de la révision des projections, il est désormais prévu que les flux de trésorerie nets atteignent 70 millions \$, alors que la projection initiale était de 65 millions \$.

Dans le cadre du développement de sa gamme actuelle de services et de sa stratégie de croissance externe, la Société pourra examiner éventuellement d'autres occasions d'acquisition de réseaux de câblodistribution, y compris à l'extérieur du Canada.

## Données consolidées

(en millions de dollars, sauf les données sur les clients et la marge d'exploitation)

	Projections révisées au 10 avril 2008 Exercice 2008	Projections Exercice 2008
<b>Projections financières</b>		
Produits d'exploitation	1 060	1 050
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	440	425
Marge d'exploitation	41 % à 42 %	40 % à 41 %
Charges financières	72	72
Amortissement	225	215
Bénéfice net	123	118 <sup>(1)</sup>
Acquisition d'immobilisations et charges reportées	275	260
Flux de trésorerie nets	70	65
<b>Projections d'ajouts au nombre de clients</b>		
Service de Câble de base	15 000	30 000
Services IHV	75 000	75 000
Services de Télévision numérique	54 000	54 000
Service de Téléphonie	81 000	100 000
Unités de service	225 000	259 000

(1) Donnée révisée pour tenir compte des réductions du taux d'imposition annoncées par le gouvernement fédéral du Canada le 16 octobre 2007.

## Exploitation canadienne

(en millions de dollars, sauf les données sur les clients et la marge d'exploitation)

	Projections révisées au 10 avril 2008 Exercice 2008	Projections Exercice 2008
<b>Projections financières</b>		
Produits d'exploitation	823	810
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	355	338
Marge d'exploitation	Environ 43 %	Environ 41 %
Acquisition d'immobilisations et charges reportées	225	215
<b>Projections d'ajouts au nombre de clients</b>		
Service de Câble de base	2 000	10 000
Services IHV	64 000	55 000
Services de Télévision numérique	45 000	45 000
Service de Téléphonie	72 000	80 000
Unités de service	183 000	190 000

## Exploitation européenne

<i>(en millions, sauf les données sur les clients et la marge d'exploitation)</i>	Projections révisées au 10 avril 2008 Exercice 2008 €	Projections révisées au 10 avril 2008 Exercice 2008 \$	Projections Exercice 2008 €	Projections Exercice 2008 \$
<b>Projections financières</b>				
Produits d'exploitation	162	237	168	240
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	58	85	61	87
Marge d'exploitation	Environ 36 %	Environ 36 %	Environ 36 %	Environ 36 %
Acquisition d'immobilisations et charges reportées	34	50	32	45
<b>Projections d'ajouts au nombre de clients</b>				
Service de Câble de base	13 000	13 000	20 000	20 000
Services IHV	11 000	11 000	20 000	20 000
Services de Télévision numérique	9 000	9 000	9 000	9 000
Service de Téléphonie	9 000	9 000	20 000	20 000
Unités de service	42 000	42 000	69 000	69 000

Le taux de change utilisé pour les projections révisées au 10 avril 2008 était de 1,467 \$ l'euro, comparativement à 1,425 \$ l'euro pour les projections initiales.

## INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Il n'y a eu aucun changement important dans les facteurs de risque et dans les incertitudes auxquels Cogeco Câble est exposée et qui sont décrits dans le rapport de gestion de la Société figurant dans son rapport annuel de 2007, sauf en ce qui concerne les droits de licence de la partie II payables au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC »). Le 14 décembre 2006, la Cour fédérale du Canada a statué que les droits de licence de la partie II payables au CRTC constituaient une taxe illégale. Tant les plaignants (soit les membres de l'Association canadienne des radiodiffuseurs, Vidéotron ltée et CF Cable TV Inc.) que le défendeur (soit la Couronne) ont interjeté appel de la décision auprès de la Cour d'appel fédérale. Le défendeur cherche à faire renverser la décision de la Cour statuant que les droits de licence de la partie II sont illégaux alors que les plaignants cherchent à obtenir une ordonnance de cour exigeant le remboursement des droits payés par le passé. L'audition de l'appel a eu lieu le 4 et le 5 décembre à Ottawa. Au cours de l'audition, le jury d'audition a soulevé des questions portant sur la pertinence de considérer les droits de licence de la partie II comme une taxe plutôt qu'un droit en vertu de la partie appropriée de la *Loi sur la radiodiffusion*. La décision de la Cour d'appel fédérale n'est attendue que plus tard cette année. La Société est d'avis qu'il existe une probabilité raisonnable que la décision de la Cour fédérale soit renversée. Cogeco Câble a comptabilisé un montant de 9,6 millions \$ à l'égard de ces droits pour l'exercice 2007 et pour le premier semestre de 2008. Dans le cas improbable où la Cour d'appel fédérale ou la Cour suprême du Canada, si la cause se rend à l'une de ces instances, maintiendrait la décision de la Cour fédérale, l'incidence sur les résultats financiers futurs de la Société serait favorable.

## CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Il n'y a eu aucun changement important dans les conventions et dans les estimations comptables de Cogeco Câble de même que dans les prises de position comptables futures depuis le 31 août 2007, à l'exception des éléments décrits ci-dessous. Une description des conventions et des estimations comptables de la Société figure dans le rapport de gestion annuel de 2007.

## ***Instruments financiers***

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a adopté le chapitre 1530, *Résultat étendu*, le chapitre 3855, *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation*, le chapitre 3861, *Instruments financiers – informations à fournir et présentation*, et le chapitre 3865, *Couvertures*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »).

### *État du résultat étendu*

Un nouvel état intitulé « État consolidé du résultat étendu », qui inclut le bénéfice net et les autres éléments du résultat étendu, a été ajouté aux états financiers consolidés de la Société. Les autres éléments du résultat étendu représentent les variations des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les propriétaires, tel que les variations de l'écart de conversion lié aux investissements nets dans les filiales étrangères autonomes et de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans les filiales étrangères autonomes ainsi que les variations de la juste valeur de la portion efficace des instruments de couverture de flux de trésorerie.

### *Comptabilisation et évaluation des instruments financiers*

En vertu de ces nouvelles normes, tous les actifs financiers, incluant les dérivés, doivent être classés comme disponibles à la vente, détenus à des fins de transactions, détenus jusqu'à l'échéance ou prêts et créances. Tous les passifs financiers, incluant les dérivés, doivent être classés comme détenus à des fins de transactions ou autres passifs. Tous les instruments financiers classés comme disponibles à la vente ou détenus à des fins de transactions sont comptabilisés à la juste valeur dans le bilan consolidé, alors que les instruments financiers classés comme prêts et créances ou autres passifs continuent d'être évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les normes permettent à la Société de désigner certains instruments financiers, au moment de leur comptabilisation initiale, comme détenus à des fins de transaction.

Tous les actifs financiers de la Société ont été classés comme détenus à des fins de transaction ou prêts et créances. La Société a classé sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie comme détenus à des fins de transaction. Les débiteurs ont été classés comme prêts et créances. Tous les passifs financiers de la Société ont été classés comme autres passifs, à l'exception des conventions d'échange de devises croisées qui ont été classé comme détenus à des fins de transaction. Les actifs et passifs détenus à des fins de transaction ont été évalués à la juste valeur au bilan et les variations de la juste valeur ont été comptabilisées à l'état consolidé des résultats, à l'exception des variations de la juste valeur des conventions d'échange de devises croisées qui ont été désigné comme élément de couverture des flux de trésorerie des billets garantis de premier rang, Série A, et qui ont été comptabilisés aux autres éléments du résultat étendu. Les prêts et créances et tous les passifs financiers ont été comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Au moment de l'adoption, la Société a déterminé qu'aucun de ses actifs financiers n'était classé comme disponible à la vente ou détenu jusqu'à l'échéance. À l'exception du traitement des coûts de transaction et des instruments financiers dérivés mentionnés ci-dessous, l'adoption des nouvelles recommandations n'a pas eu d'impact sur les états financiers consolidés au 1<sup>er</sup> septembre 2007 et au 29 février 2008.

### *Coûts de transaction*

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> septembre 2007, les coûts de transaction sont capitalisés lors de leur comptabilisation initiale et présenté en réduction du financement afférent, à l'exception des coûts de transaction sur l'emprunt rotatif et la marge de crédit d'exploitation qui sont présentés à titre de charges reportées. Ces coûts sont amortis sur la durée du financement afférent selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à l'exception des coûts de transaction sur l'emprunt rotatif et la marge de crédit

d'exploitation qui sont amortis de façon linéaire sur la durée du financement afférent. Auparavant, tous les coûts de transaction étaient capitalisés et amorti de façon linéaire sur la durée du financement afférent, sur une période n'excédant pas cinq ans. L'impact de ces ajustements a eu pour effet de réduire les charges reportées de 1,2 millions \$, réduire la dette à long terme de 3,1 millions \$, augmenter les passifs d'impôts futurs de 0,6 million \$ et augmenter les bénéfices non répartis de 1,3 millions \$.

#### *Couverture des flux de trésorerie*

Tous les dérivés sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état consolidé des résultats, à moins que les dérivés ne constituent des instruments de couverture de flux de trésorerie efficaces. Les variations de la juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu, dans la mesure où la couverture est efficace, jusqu'à ce que la variation des flux de trésorerie liés à l'actif ou au passif couvert soit comptabilisée à l'état consolidé des résultats. La portion inefficace des couvertures est immédiatement comptabilisée à l'état consolidé des résultats. Par conséquent, les conventions d'échange de devises croisées de la Société doivent être évaluées à la juste valeur aux états financiers consolidés. Étant donné que ces conventions d'échange de devises croisées sont utilisées pour couvrir les flux de trésorerie des billets garantis de premier rang, Série A, libellés en dollars américains, les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu. L'impact de l'évaluation des conventions d'échange de devises croisées à la juste valeur sur les états financiers consolidés intermédiaires au 1<sup>er</sup> septembre 2007, a augmenté le passif au titre des instruments financiers dérivés de 83,5 millions \$, diminué le crédit reporté présenté dans la dette à long terme de 80,2 millions \$, diminué les passifs d'impôts futurs de 1,1 million \$ et diminué le solde d'ouverture des autres éléments du résultat étendu cumulé de 2,2 millions \$. L'impact de l'évaluation des conventions d'échange de devises croisées à la juste valeur sur les états financiers consolidés intermédiaires du deuxième trimestre et du premier semestre terminé le 29 février 2008, a augmenté le passif au titre des instruments financiers dérivés de 1,5 millions \$ et 9,3 millions \$, augmenté les passifs d'impôts futurs de 0,3 million \$ et 0,5 million \$ et augmenté les autres éléments du résultat étendu cumulé de 0,5 million \$ et 0,9 million \$.

#### *Couverture de l'investissement net*

Les états financiers des filiales étrangères autonomes sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan en ce qui a trait aux éléments d'actif et de passif et au taux de change moyen en vigueur au cours de l'exercice en ce qui a trait aux produits et aux charges. Les ajustements découlant de la conversion sont reportés et comptabilisés à titre d'écart de conversion dans les autres éléments du résultat étendu cumulé et sont inclus aux résultats seulement lorsqu'une réduction de l'investissement dans ces filiales étrangères est réalisée. Les gains et pertes de change non réalisés sur la dette à long terme libellée en devises étrangères qui est désignée comme couverture des investissements nets dans les filiales étrangères autonomes sont comptabilisée à titre d'écart de conversion dans les autres éléments du résultat étendu cumulé, déduction faite des impôts y afférents. Par conséquent, un montant de 3,1 millions \$ a été reclassé au 31 août 2007 de l'écart de change cumulatif aux autres éléments du résultat étendu cumulé et les états financiers consolidés comparatifs de la Société ont été redressés conformément aux dispositions transitoires.

#### *Dérivés incorporés*

Tous les dérivés incorporés qui ne sont pas étroitement liés aux contrats hôtes sont constatés à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état consolidé des résultats. Au 1<sup>er</sup> septembre 2007 et au 29 février 2008, aucun dérivé incorporé significatif ou dérivé non financier n'exigeait une comptabilisation distincte à la juste valeur au bilan consolidé. Conformément aux nouvelles normes, la Société a choisi le 1<sup>er</sup> septembre 2002 comme date de transition pour l'adoption de la norme relative aux dérivés incorporés.

### *Futures normes*

En 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862, *Instruments financiers – informations à fournir*, et le chapitre 3863, *Instruments financiers – présentation*. Ces chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. La Société évalue actuellement l'impact de ces nouvelles normes.

### **Modifications comptables**

En juillet 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1506, *Modifications comptables*, qui modifie certains aspects de la norme précédente. Une entité ne peut changer ses méthodes comptables que si les sources premières des PCGR l'exigent ou pour fournir une présentation plus fiable et plus pertinente des états financiers. En outre, les changements de méthodes comptables doivent être appliqués rétrospectivement et l'information additionnelle doit être présentée. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007. Au cours du premier trimestre, la Société a adopté cette nouvelle norme et a conclu qu'elle n'avait aucune incidence importante sur ces états financiers consolidés.

## **MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR**

Cette section décrit les mesures financières non définies par les PCGR 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 PCGR et des mesures financières les plus comparables préparées selon les PCGR. Ces mesures financières n'ont pas de définitions normalisées prescrites par les PCGR du Canada et elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures comprennent les flux de trésorerie provenant de l'exploitation et les flux de trésorerie nets.

### **Flux de trésorerie provenant de l'exploitation**

La direction de Cogeco Câble et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie provenant de l'exploitation pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence de la variation du fonds de roulement. 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 provenant de l'exploitation sont ensuite utilisés lors du calcul des « flux de trésorerie nets », une autre mesure non définie par les PCGR. Le calcul des flux de trésorerie provenant de l'exploitation est présenté ci-dessous :

(en milliers de dollars)

	Trimestres terminés le		Semestres terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	90 991 \$	55 657 \$	136 336 \$	45 808 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(5 718)	6 607	28 690	78 516
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	<u>85 273 \$</u>	<u>62 264 \$</u>	<u>165 026 \$</u>	<u>124 324 \$</u>

## Flux de trésorerie nets

La direction de Cogeco Câble et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie nets pour mesurer la capacité de Cogeco Câble à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance. Le calcul des flux de trésorerie nets est présenté ci-dessous :

(en milliers de dollars)

	Trimestres terminés le		Semestres terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	85 273 \$	62 264 \$	165 026 \$	124 324 \$
Acquisitions d'immobilisations	(58 501)	(44 771)	(109 155)	(111 737)
Augmentation des charges reportées	(6 094)	(6 046)	(13 511)	(13 258)
Actifs acquis par l'entremise de contrats de location-acquisition – se reporter à la note 11 b)	(1 373)	(2 027)	(1 446)	(2 232)
<b>Flux de trésorerie nets</b>	<b>19 305 \$</b>	<b>9 420 \$</b>	<b>40 914 \$</b>	<b>(2 903) \$</b>

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 10 avril 2008. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## AU SUJET DE COGECO CÂBLE

Cogeco Câble ([www.cogeco.ca](http://www.cogeco.ca)), une entreprise de télécommunications offrant une vaste gamme de services à sa clientèle au Canada et au Portugal, se classe au deuxième rang des câblodistributeurs en Ontario, au Québec et au Portugal sur le plan du nombre de clients du service de Câble de base servis. Grâce à ses réseaux bidirectionnels à large bande, Cogeco Câble fournit à sa clientèle résidentielle et commerciale des services de Télévision analogique et numérique, Internet haute vitesse ainsi que de Téléphonie. La Société dessert environ 2 625 000 unités de service à 2 390 000 foyers câblés dans les territoires qu'elle dessert au Canada et au Portugal. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Câble sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

/s/ Jan Peeters

**Jan Peeters**

Président du conseil

/s/ Louis Audet

**Louis Audet**

Président et chef de la direction

**Cogeco Câble inc.**

Montréal (Québec)

10 avril 2008

**Renseignements financiers trimestriels supplémentaires**  
(non vérifiés)

Trimestres terminés les	29 / 28 février		30 novembre		31 août		31 mai	
	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>	2006 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>	2006 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>	2006
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>								
Produits d'exploitation	265 102 \$	231 952 \$	251 833 \$	222 002 \$	244 314 \$	174 875 \$	240 612 \$	153 956 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	108 481	86 791	98 337	83 662	102 426	72 864	97 874	63 244
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>40,9 %</i>	<i>37,4 %</i>	<i>39,0 %</i>	<i>37,7 %</i>	<i>41,9 %</i>	<i>41,7 %</i>	<i>40,7 %</i>	<i>41,1 %</i>
Amortissement	55 989	43 572	52 687	44 309	54 164	34 801	47 278	29 048
Charges financières	16 959	23 551	16 912	21 221	18 524	16 374	21 273	13 634
Impôts sur les bénéfices	(14 378)	4 261	8 375	5 597	(6 630)	(12 298)	8 942	8 191
Bénéfice net	49 911	15 407	20 363	12 535	36 368	33 987	20 381	12 371
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	85 273	62 264	79 753	62 060	83 825	56 714	76 416	49 696
Bénéfice par action								
De base	1,03 \$	0,37 \$	0,42 \$	0,31 \$	0,79 \$	0,85 \$	0,45 \$	0,31 \$
Dilué	1,02	0,37	0,42	0,31	0,78	0,85	0,45	0,31

(1) Inclut les résultats d'exploitation de la filiale de câblodistribution, Cabovisão, depuis la date de prise de contrôle le 1<sup>er</sup> août 2006.

Les résultats d'exploitation de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes. Toutefois, la perte de clients du service de Câble de base est généralement plus importante et l'ajout de clients des services IHV est généralement plus faible au troisième trimestre, ce qui tient surtout au fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes canadiennes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada. De plus, la marge d'exploitation des troisième et quatrième trimestres est généralement plus élevée étant donné que des honoraires de gestion plus faibles ou qu'aucun honoraire ne sont versés à COGECO inc. En vertu d'une convention de gestion, Cogeco Câble verse des honoraires correspondant à 2 % du total de ses produits d'exploitation sous réserve d'un montant maximal. Pour obtenir des renseignements supplémentaires, se reporter à la rubrique « Opérations entre apparentés ».

# COGECO CÂBLE INC.

## Statistiques sur les clients

	29 février 2008	31 août 2007
<b>Foyers câblés</b>		
Ontario <sup>(1)</sup>	1 016 099	997 498
Québec	494 919	486 592
<b>Canada</b>	<b>1 511 018</b>	<b>1 484 090</b>
<b>Portugal</b>	<b>878 792</b>	<b>859 376</b>
<b>Total</b>	<b>2 389 810</b>	<b>2 343 466</b>
<b>Unités de service</b>		
Ontario	1 341 643	1 256 244
Québec	570 698	532 264
<b>Canada</b>	<b>1 912 341</b>	<b>1 788 508</b>
<b>Portugal</b>	<b>712 544</b>	<b>697 157</b>
<b>Total</b>	<b>2 624 885</b>	<b>2 485 665</b>
<b>Clients du service de Câble de base</b>		
Ontario	600 855	594 889
Québec	258 235	254 268
<b>Canada</b>	<b>859 090</b>	<b>849 157</b>
<b>Portugal</b>	<b>301 660</b>	<b>294 003</b>
<b>Total</b>	<b>1 160 750</b>	<b>1 143 160</b>
<b>Clients des volets facultatifs</b>		
Ontario	494 385	468 764
Québec	210 867	204 585
<b>Canada</b>	<b>705 252</b>	<b>673 349</b>
<b>Portugal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>705 252</b>	<b>673 349</b>
<b>Clients du service de télévision payante</b>		
Ontario	97 500	88 835
Québec	45 919	42 180
<b>Canada</b>	<b>143 419</b>	<b>131 015</b>
<b>Portugal</b>	<b>56 679</b>	<b>54 723</b>
<b>Total</b>	<b>200 098</b>	<b>185 738</b>
<b>Clients des services Internet à haute vitesse</b>		
Ontario	344 540	316 363
Québec	111 648	99 473
<b>Canada</b>	<b>456 188</b>	<b>415 836</b>
<b>Portugal</b>	<b>165 925</b>	<b>160 023</b>
<b>Total</b>	<b>622 113</b>	<b>575 859</b>
<b>Clients des services de Télévision numérique</b>		
Ontario	268 905	246 267
Québec	145 106	133 612
<b>Canada</b>	<b>414 011</b>	<b>379 879</b>
<b>Portugal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>414 011</b>	<b>379 879</b>
<b>Clients du service de Téléphonie</b>		
Ontario	127 343	98 725
Québec	55 709	44 911
<b>Canada</b>	<b>183 052</b>	<b>143 636</b>
<b>Portugal</b>	<b>244 959</b>	<b>243 131</b>
<b>Total</b>	<b>428 011</b>	<b>386 767</b>

(1) La vérification des foyers câblés en Ontario a été complétée au cours du premier trimestre de 2007 et a eu pour résultat une réduction de 42 386 foyers câblés.

**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	
	<b>29 février 2008</b>	28 février 2007	<b>29 février 2008</b>	28 février 2007
	<b>(non vérifié)</b>	(non vérifié)	<b>(non vérifié)</b>	(non vérifié)
<b>Produits d'exploitation</b>				
Services	<b>262 678 \$</b>	230 870 \$	<b>513 084 \$</b>	451 984 \$
Équipements	<b>2 424</b>	1 082	<b>3 851</b>	1 970
	<b>265 102</b>	231 952	<b>516 935</b>	453 954
Charges d'exploitation	<b>152 942</b>	141 033	<b>301 403</b>	274 933
Honoraires de gestion – COGECO inc.	<b>3 679</b>	4 128	<b>8 714</b>	8 568
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>108 481</b>	86 791	<b>206 818</b>	170 453
Amortissement (note 3)	<b>55 989</b>	43 572	<b>108 676</b>	87 881
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>52 492</b>	43 219	<b>98 142</b>	82 572
Charges financières (note 4)	<b>16 959</b>	23 551	<b>33 871</b>	44 772
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>35 533</b>	19 668	<b>64 271</b>	37 800
Impôts sur les bénéfices (note 5)	<b>(14 378)</b>	4 261	<b>(6 003)</b>	9 858
<b>Bénéfice net</b>	<b>49 911 \$</b>	15 407 \$	<b>70 274 \$</b>	27 942 \$
<b>Bénéfice par action (note 6)</b>				
De base	<b>1,03 \$</b>	0,37 \$	<b>1,45 \$</b>	0,69 \$
Dilué	<b>1,02</b>	0,37	<b>1,44</b>	0,68

**COGECO CÂBLE INC.**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU**

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	<b>29 février 2008</b>	28 février 2007	<b>29 février 2008</b>	28 février 2007
	<b>(non vérifié)</b>	(non vérifié)	<b>(non vérifié)</b>	(non vérifié)
<b>Bénéfice net</b>	<b>49 911</b>	\$ 15 407	<b>70 274</b>	\$ 27 942
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
Gains et pertes non réalisés sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 44 000 \$ et 1 187 000 \$	<b>(1 498)</b>	–	<b>(8 151)</b>	–
Reclassement des gains et pertes réalisés dans le bénéfice net sur les instruments financiers dérivés désignés comme élément de couverture de flux de trésorerie, déduction faite des impôts de 319 000 \$ et 1 664 000 \$	<b>2 021</b>	–	<b>9 106</b>	–
Gain non réalisé sur la conversion des investissements nets dans les filiales étrangères autonomes	<b>14 050</b>	2 476	<b>24 390</b>	44 646
Perte non réalisée sur la conversion de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans les filiales étrangères autonomes (déduction faite des impôts de 1 703 000 \$ en 2007)	<b>(8 887)</b>	(2 852)	<b>(15 263)</b>	(33 210)
	<b>5 686</b>	(376)	<b>10 082</b>	11 436
<b>Résultat étendu</b>	<b>55 597</b>	\$ 15 031	<b>80 356</b>	\$ 39 378

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

<i>(en milliers de dollars)</i>	Six mois terminés le	
	<b>29 février 2008</b> <b>(non vérifié)</b>	28 février 2007 <b>(non vérifié)</b>
<b>Solde au début, tel que présenté</b>	<b>181 952 \$</b>	117 760 \$
Modification de convention comptable (note 1)	<b>1 307</b>	–
<b>Solde au début redressé</b>	<b>183 259</b>	117 760
Bénéfice net	<b>70 274</b>	27 942
Frais d'émission d'actions subalternes à droit de vote, déduction faite des impôts y afférents de 2 553 000 \$	–	(5 713)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	<b>(3 138)</b>	(1 569)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	<b>(6 553)</b>	(2 434)
<b>Solde à la fin</b>	<b>243 842 \$</b>	135 986 \$

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

<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>29 février 2008</b>		31 août 2007	
	<b>(non vérifié)</b>		(vérifié)	
<b>Actif</b>				
<b>Court terme</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 682	\$	64 208	\$
Débiteurs	51 683		46 945	
Impôts sur les bénéfices à recevoir	1 185		1 112	
Charges payées d'avance	7 097		7 606	
Actifs d'impôts futurs	12 094		17 986	
	<b>95 741</b>		<b>137 857</b>	
Impôts sur les bénéfices à recevoir	1 397		1 345	
Immobilisations	1 148 823		1 119 498	
Charges reportées	55 182		54 645	
Actifs intangibles (note 7)	1 055 891		1 058 410	
Écart d'acquisition (note 7)	355 773		342 584	
	<b>2 712 807</b>	<b>\$</b>	<b>2 714 339</b>	<b>\$</b>
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>				
<b>Passif</b>				
<b>Court terme</b>				
Endettement bancaire	17 697	\$	-	\$
Créditeurs et charges à payer	181 058		210 496	
Impôts sur les bénéfices à payer	9 796		953	
Produits reportés et perçus d'avance	28 398		29 837	
Instruments financiers dérivés	92 834		-	
Portion de la dette à long terme échéant à court terme (note 8)	164 469		17 292	
	<b>494 252</b>		<b>258 578</b>	
Dette à long terme (note 8)	720 970		1 010 634	
Produits reportés et perçus d'avance	11 790		11 501	
Passifs relatifs aux avantages sociaux futurs	2 342		1 918	
Passif d'impôts futurs	243 847		266 042	
	<b>1 473 201</b>		<b>1 548 673</b>	
<b>Avoir des actionnaires</b>				
Capital-actions (note 9)	988 492		984 405	
Surplus d'apport – rémunération à base d'actions	2 531		2 419	
Bénéfices non répartis	243 842		181 952	
Autres éléments du résultat étendu cumulé (note 10)	4 741		(3 110)	
	<b>1 239 606</b>		<b>1 165 666</b>	
	<b>2 712 807</b>	<b>\$</b>	<b>2 714 339</b>	<b>\$</b>

# COGECO CÂBLE INC.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	<b>29 février 2008</b>	28 février 2007	<b>29 février 2008</b>	28 février 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	<b>49 911 \$</b>	15 407 \$	<b>70 274 \$</b>	27 942 \$
Ajustements pour :				
Amortissement (note 3)	<b>55 989</b>	43 572	<b>108 676</b>	87 881
Amortissement des charges de financement reportées	<b>731</b>	535	<b>1 453</b>	1 181
Impôts futurs (note 5)	<b>(22 448)</b>	1 763	<b>(17 262)</b>	5 674
Rémunération à base d'actions	<b>986</b>	868	<b>1 222</b>	1 233
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations	<b>(103)</b>	(22)	<b>239</b>	(39)
Autres	<b>207</b>	141	<b>424</b>	452
	<b>85 273</b>	62 264	<b>165 026</b>	124 324
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation (note 11 a))	<b>5 718</b>	(6 607)	<b>(28 690)</b>	(78 516)
	<b>90 991</b>	55 657	<b>136 336</b>	45 808
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations (note 11 b))	<b>(58 501)</b>	(44 771)	<b>(109 155)</b>	(111 737)
Augmentation des charges reportées	<b>(6 094)</b>	(6 046)	<b>(13 511)</b>	(13 258)
Diminution (augmentation) de l'encaisse affectée	–	(3)	–	88
Coûts relatifs à l'acquisition d'entreprise	–	(1 385)	–	(1 385)
Autres	<b>24</b>	22	<b>25</b>	39
	<b>(64 571)</b>	(52 183)	<b>(122 641)</b>	(126 253)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	<b>17 697</b>	(29 322)	<b>17 697</b>	–
Remboursement de la dette à long terme	<b>(33 105)</b>	(141 217)	<b>(65 721)</b>	(139 472)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	<b>236</b>	196 693	<b>3 292</b>	196 921
Frais d'émission d'actions subalternes à droit de vote	–	(8 266)	–	(8 266)
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	<b>(1 569)</b>	(941)	<b>(3 138)</b>	(1 569)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	<b>(3 281)</b>	(1 462)	<b>(6 553)</b>	(2 434)
	<b>(20 022)</b>	15 485	<b>(54 423)</b>	45 180
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises étrangères</b>				
	<b>355</b>	1 644	<b>202</b>	3 260
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>				
	<b>6 753</b>	20 603	<b>(40 526)</b>	(32 005)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<b>16 929</b>	18 908	<b>64 208</b>	71 516
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>23 682 \$</b>	39 511 \$	<b>23 682 \$</b>	39 511 \$

La note 11 présente des renseignements complémentaires aux flux de trésorerie.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

(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 2008 et 31 août 2007, ainsi que les résultats de son exploitation et ses flux de trésorerie pour les périodes de trois et six mois terminées les 29 février 2008 et 28 février 2007.

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. pour l'exercice terminé le 31 août 2007. 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, à l'exception de l'adoption de la nouvelle convention comptable sur les instruments financiers mentionnée ci-dessous.

### Instruments financiers

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a adopté le chapitre 1530, *Résultat étendu*, le chapitre 3855, *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation*, le chapitre 3861, *Instruments financiers – informations à fournir et présentation*, et le chapitre 3865, *Couvertures*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »).

### **État du résultat étendu**

Un nouvel état intitulé « État consolidé du résultat étendu », qui inclut le bénéfice net et les autres éléments du résultat étendu, a été ajouté aux états financiers consolidés de la Société. Les autres éléments du résultat étendu représentent les variations des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les propriétaires, tel que les variations de l'écart de conversion lié aux investissements nets dans les filiales étrangères autonomes et de la dette à long terme désignée comme élément de couverture des investissements nets dans les filiales étrangères autonomes ainsi que les variations de la juste valeur de la portion efficace des instruments de couverture de flux de trésorerie.

### **Comptabilisation et évaluation des instruments financiers**

En vertu de ces nouvelles normes, tous les actifs financiers, incluant les dérivés, doivent être classés comme disponibles à la vente, détenus à des fins de transactions, détenus jusqu'à l'échéance ou prêts et créances. Tous les passifs financiers, incluant les dérivés, doivent être classés comme détenus à des fins de transactions ou autres passifs. Tous les instruments financiers classés comme disponibles à la vente ou détenus à des fins de transactions sont comptabilisés à la juste valeur dans le bilan consolidé, alors que les instruments financiers classés comme prêts et créances ou autres passifs continuent d'être évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les normes permettent à la Société de désigner certains instruments financiers, au moment de leur comptabilisation initiale, comme détenus à des fins de transaction.

Tous les actifs financiers de la Société ont été classés comme détenus à des fins de transaction ou prêts et créances. La Société a classé sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie comme détenus à des fins de transaction. Les débiteurs ont été classés comme prêts et créances. Tous les passifs financiers de la Société ont été classés comme autres passifs, à l'exception des conventions d'échange de devises croisées qui ont été classé comme détenus à des fins de transaction. Les actifs et passifs détenus à des fins de transaction ont été évalués à la juste valeur au bilan et les variations de la juste valeur ont été comptabilisées à l'état consolidé des résultats, à l'exception des variations de la juste valeur des conventions d'échange de devises croisées qui ont été désigné comme élément de couverture des flux de trésorerie des billets garantis de premier rang, Série A, et qui ont été comptabilisés aux autres éléments du résultat étendu. Les prêts et créances et tous les passifs financiers ont été comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Au moment de l'adoption, la Société a déterminé qu'aucun de ses actifs financiers n'était classé comme disponible à la vente ou détenu jusqu'à l'échéance. À l'exception du traitement des coûts de transaction et des instruments financiers dérivés mentionnés ci-dessous, l'adoption des nouvelles recommandations n'a pas eu d'impact sur les états financiers consolidés au 1<sup>er</sup> septembre 2007 et au 29 février 2008.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

## 1. Mode de présentation (suite)

### Coûts de transaction

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> septembre 2007, les coûts de transaction sont capitalisés lors de leur comptabilisation initiale et présenté en réduction du financement afférent, à l'exception des coûts de transaction sur l'emprunt rotatif et la marge de crédit d'exploitation qui sont présentés à titre de charges reportées. Ces coûts sont amortis sur la durée du financement afférent selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à l'exception des coûts de transaction sur l'emprunt rotatif et la marge de crédit d'exploitation qui sont amortis de façon linéaire sur la durée du financement afférent. Auparavant, tous les coûts de transaction étaient capitalisés et amorti de façon linéaire sur la durée du financement afférent, sur une période n'excédant pas cinq ans. L'impact de ces ajustements a eu pour effet de réduire les charges reportées de 1,2 millions \$, réduire la dette à long terme de 3,1 millions \$, augmenter les passifs d'impôts futurs de 0,6 million \$ et augmenter les bénéfices non répartis de 1,3 millions \$.

### Couverture des flux de trésorerie

Tous les dérivés sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état consolidé des résultats, à moins que les dérivés ne constituent des instruments de couverture de flux de trésorerie efficaces. Les variations de la juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu, dans la mesure où la couverture est efficace, jusqu'à ce que la variation des flux de trésorerie liés à l'actif ou au passif couvert soit comptabilisée à l'état consolidé des résultats. La portion inefficace des couvertures est immédiatement comptabilisée à l'état consolidé des résultats. Par conséquent, les conventions d'échange de devises croisées de la Société doivent être évaluées à la juste valeur aux états financiers consolidés. Étant donné que ces conventions d'échange de devises croisées sont utilisées pour couvrir les flux de trésorerie des billets garantis de premier rang, Série A, libellés en dollars américains, les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu. L'impact de l'évaluation des conventions d'échange de devises croisées à la juste valeur sur les états financiers consolidés intermédiaires au 1<sup>er</sup> septembre 2007, a augmenté le passif au titre des instruments financiers dérivés de 83,5 millions \$, diminué le crédit reporté présenté dans la dette à long terme de 80,2 millions \$, diminué les passifs d'impôts futurs de 1,1 million \$ et diminué le solde d'ouverture des autres éléments du résultat étendu cumulé de 2,2 millions \$. L'impact de l'évaluation des conventions d'échange de devises croisées à la juste valeur sur les états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois et six mois se terminant le 29 février 2008, a augmenté le passif au titre des instruments financiers dérivés de 1,5 millions \$ et 9,3 millions \$, augmenté les passifs d'impôts futurs de 0,3 million \$ et 0,5 million \$ et augmenté les autres éléments du résultat étendu cumulé de 0,5 million \$ et 0,9 million \$.

### Couverture d'investissement net

Les états financiers des filiales étrangères autonomes sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan en ce qui a trait aux éléments d'actif et de passif et au taux de change moyen en vigueur au cours de l'exercice en ce qui a trait aux produits et aux charges. Les ajustements découlant de la conversion sont reportés et comptabilisés à titre d'écart de conversion dans les autres éléments du résultat étendu cumulé et sont inclus aux résultats seulement lorsqu'une réduction de l'investissement dans ces filiales étrangères est réalisée. Les gains et pertes de change non réalisés sur la dette à long terme libellée en devises étrangères qui est désignée comme couverture des investissements nets dans les filiales étrangères autonomes sont comptabilisée à titre d'écart de conversion dans les autres éléments du résultat étendu cumulé, déduction faite des impôts y afférents. Par conséquent, un montant de 3,1 millions \$ a été reclassé au 31 août 2007 de l'écart de change cumulatif aux autres éléments du résultat étendu cumulé et les états financiers consolidés comparatifs de la Société ont été redressés conformément aux dispositions transitoires.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

## 1. Mode de présentation (suite)

### Dérivés incorporés

Tous les dérivés incorporés qui ne sont pas étroitement liés aux contrats hôtes sont constatés à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état consolidé des résultats. Au 1<sup>er</sup> septembre 2007 et au 29 février 2008, aucun dérivé incorporé significatif ou dérivé non financier n'exigeait une comptabilisation distincte à la juste valeur au bilan consolidé. Conformément aux nouvelles normes, la Société a choisi le 1<sup>er</sup> septembre 2002 comme date de transition pour l'adoption de la norme relative aux dérivés incorporés.

### Futures normes

En 2006, l'ICCA a publié le chapitre 3862, *Instruments financiers – informations à fournir*, et le chapitre 3863, *Instruments financiers – présentation*. Ces chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. La Société évalue actuellement l'impact de ces nouvelles normes.

### Modifications comptables

En juillet 2006, l'ICCA a publié le chapitre 1506, *Modifications comptables*, qui modifie certains aspects de la norme précédente. Une entité ne peut changer ses méthodes comptables que si les sources premières des PCGR l'exigent ou pour fournir une présentation plus fiable et plus pertinente des états financiers. En outre, les changements de méthodes comptables doivent être appliqués rétrospectivement et l'information additionnelle doit être présentée. Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007. Au cours du premier trimestre, la Société a adopté cette nouvelle norme et a conclu qu'elle n'avait aucune incidence importante sur ces états financiers consolidés.

### Prises de position futures

### Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, qui remplace le chapitre 3062, *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* et le chapitre 3450, *Frais de recherche et de développement*. Ce nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation d'informations applicables aux écarts d'acquisition après leur comptabilisation initiale et aux actifs incorporels des entreprises à but lucratif. Les normes concernant les écarts d'acquisition, traitées auparavant dans le chapitre 3062, demeurent inchangées. Ce chapitre s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008. La Société évalue actuellement l'impact de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

## 2. Information sectorielle

Les activités de la Société incluent les services de câblodistribution, d'Internet à haute vitesse et de téléphonie. La Société considère toutes ses activités de câblodistribution, d'Internet à haute vitesse et de téléphonie comme un seul secteur d'exploitation. La Société exerce ses activités au Canada et en Europe.

Les principaux renseignements financiers par secteur d'activité sont les suivants :

Trois mois terminés le (non vérifié)	Canada		Europe		Consolidé	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
Produits d'exploitation	205 168 \$	174 926 \$	59 934 \$	57 026 \$	265 102 \$	231 952 \$
Charges d'exploitation	114 944	103 795	37 998	37 238	152 942	141 033
Honoraires de gestion – COGECO inc.	3 679	4 128	–	–	3 679	4 128
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	86 545	67 003	21 936	19 788	108 481	86 791
Amortissement	36 892	31 063	19 097	12 509	55 989	43 572
Bénéfice d'exploitation	49 653	35 940	2 839	7 279	52 492	43 219
Charges financières	17 013	23 301	(54)	250	16 959	23 551
Impôts sur les bénéfices	(13 130)	3 239	(1 248)	1 022	(14 378)	4 261
Bénéfice net	45 770	9 400	4 141	6 007	49 911	15 407
Actif net investi <sup>(1) (2)</sup>	1 794 981 \$	1 744 616 \$	672 898 \$	653 681 \$	2 467 879 \$	2 398 297 \$
Actif total <sup>(2)</sup>	1 931 308	1 955 218	781 499	759 121	2 712 807	2 714 339
Immobilisations <sup>(2)</sup>	835 216	811 982	313 607	307 516	1 148 823	1 119 498
Écart d'acquisition <sup>(2)</sup>	–	–	355 773	342 584	355 773	342 584
Acquisition d'immobilisations	47 177	35 990	12 697	10 808	59 874	46 798

<sup>(1)</sup> Actif total moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créiteurs et charges à payer et les produits reportés et perçus d'avance.

<sup>(2)</sup> Aux 29 février 2008 et 31 août 2007.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

## 2. Information sectorielle (suite)

Six mois terminés le (non vérifié)	Canada		Europe		Consolidé	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
Produits d'exploitation	401 409 \$	342 857 \$	115 526 \$	111 097 \$	516 935 \$	453 954 \$
Charges d'exploitation	225 369	201 955	76 034	72 978	301 403	274 933
Honoraires de gestion – COGECO inc.	8 714	8 568	–	–	8 714	8 568
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	167 326	132 334	39 492	38 119	206 818	170 453
Amortissement	72 771	62 767	35 905	25 114	108 676	87 881
Bénéfice d'exploitation	94 555	69 567	3 587	13 005	98 142	82 572
Charges financières	33 834	45 065	37	(293)	33 871	44 772
Impôts sur les bénéfices	(3 816)	7 457	(2 187)	2 401	(6 003)	9 858
Bénéfice net	64 537	17 045	5 737	10 897	70 274	27 942
Actif net investi <sup>(1)(2)</sup>	1 794 981 \$	1 744 616 \$	672 898 \$	653 681 \$	2 467 879 \$	2 398 297 \$
Actif total <sup>(2)</sup>	1 931 308	1 955 218	781 499	759 121	2 712 807	2 714 339
Immobilisations <sup>(2)</sup>	835 216	811 982	313 607	307 516	1 148 823	1 119 498
Écart d'acquisition <sup>(2)</sup>	–	–	355 773	342 584	355 773	342 584
Acquisition d'immobilisations	85 470	93 578	25 131	20 391	110 601	113 969

<sup>(1)</sup> Actif total moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créditeurs et charges à payer et les produits reportés et perçus d'avance.

<sup>(2)</sup> Aux 29 février 2008 et 31 août 2007.

## 3. Amortissement

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2008 (non vérifié)	28 février 2007 (non vérifié)	29 février 2008 (non vérifié)	28 février 2007 (non vérifié)
Immobilisations	47 819 \$	38 495 \$	92 693 \$	77 758 \$
Charges reportées	5 622	5 077	10 992	10 123
Actifs intangibles	2 548	–	4 991	–
	55 989 \$	43 572 \$	108 676 \$	87 881 \$

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

## 4. Charges financières

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Intérêts sur la dette à long terme	16 554 \$	22 333 \$	33 079 \$	42 579 \$
Amortissement des charges de financement reportées	407	535	814	1 181
Autres	(2)	683	(22)	1 012
	16 959 \$	23 551 \$	33 871 \$	44 772 \$

## 5. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Exigibles	8 070 \$	2 498 \$	11 259 \$	4 184 \$
Futurs	(22 448)	1 763	(17 262)	5 674
	(14 378) \$	4 261 \$	(6 003) \$	9 858 \$

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les impôts sur les bénéfices selon les taux d'imposition fédéral et provinciaux réglementaires du Canada et les impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition effectif consolidé :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Bénéfices avant impôts sur les bénéfices	35 533 \$	19 668 \$	64 271 \$	37 800 \$
Taux d'imposition de base combiné	32,97 %	34,80 %	33,51 %	34,96 %
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition de base combiné	11 717 \$	6 844 \$	21 537 \$	13 215 \$
Pertes ou bénéfices assujettis à des taux d'imposition plus ou moins élevés	(297)	284	(682)	234
Diminution des impôts futurs relatifs à la réduction des taux futurs pratiquement en vigueur	(24 002)	–	(24 002)	–
Impôts sur les bénéfices provenant de dépenses non déductibles	192	–	293	–
Effet causé par la différence des taux d'imposition étrangers	(2 213)	(1 425)	(3 377)	(2 249)
Avantages reliés à l'impôt minimum payé des années antérieures	–	(1 475)	–	(1 475)
Autres	225	33	228	133
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition effectif	(14 378) \$	4 261 \$	(6 003) \$	9 858 \$

## COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

(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 par action de base et le bénéfice par action dilué :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Bénéfice net	49 911 \$	15 407 \$	70 274 \$	27 942 \$
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	48 499 406	41 562 381	48 439 880	40 778 102
Effet de dilution des options d'achat d'actions <sup>(1)</sup>	300 010	342 020	318 789	283 161
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote diluées en circulation	48 799 416	41 904 401	48 758 669	41 061 263
<b>Bénéfice par action</b>				
De base	1,03 \$	0,37 \$	1,45 \$	0,69 \$
Dilué	1,02	0,37	1,44	0,68

(1) Pour les périodes de trois et six mois se terminant le 29 février 2008, un total de 99 797 et 98 506 options d'achat d'actions (1 082 et 71 411 en 2007) 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.

**COGECO CÂBLE INC.**

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

**7. Écart d'acquisition et autres actifs intangibles**

	29 février 2008	31 août 2007
	(non vérifié)	(vérifié)
Relations clients	66 339 \$	68 858 \$
Droits de clients	989 552	989 552
	1 055 891	1 058 410
Écart d'acquisition	355 773	342 584
	1 411 664 \$	1 400 994 \$

**a) Actifs intangibles**

Au cours des six premiers mois, les actifs intangibles ont évolué comme suit :

	Relations clients		Droits de clients		Total
	(non vérifié)		(non vérifié)		(non vérifié)
Solde au 31 août 2007	68 858 \$		989 552 \$		1 058 410 \$
Amortissement	(4 991)		-		(4 991)
Écart de change	2 472		-		2 472
Solde au 29 février 2008	66 339 \$		989 552 \$		1 055 891 \$

**b) Écart d'acquisition**

Au cours des six premiers mois, l'écart d'acquisition a évolué comme suit :

	(non vérifié)
Solde au 31 août 2007	342 584 \$
Écart de change	13 189
Solde au 29 février 2008	355 773 \$

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

## 8. Dette à long terme

	Échéance	Taux d'intérêt	29 février 2008 (non vérifié)	31 août 2007 (vérifié)
<b>Société mère</b>				
Crédit à terme				
Emprunt à terme – 104 551 500 €	2011	5,56 % <sup>(1)</sup>	155 253 \$	150 450 \$
Emprunt à terme – 17 358 700 €	2011	5,00 <sup>(1)</sup>	25 749	24,979
Emprunt rotatif – 152 000 000 € (196 725 000 € au 31 août 2007)	2011	4,94 <sup>(1)</sup>	227 149	283 087
Débiteures garanties de premier rang série 1	2009	6,75	149 695	150 000
Billets garantis de premier rang				
Série A – 150 millions \$ US	2008	6,83 <sup>(2)</sup>	147 395	158 430
Série B	2011	7,73	174 247	175 000
Crédit reporté <sup>(3)</sup>	2008	–	–	80 220
<b>Filiales</b>				
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2011	6,42 – 8,30	5 951	5 760
			<b>885 439</b>	1 027 926
Moins portion à court terme			<b>164 469</b>	17 292
			<b>720 970 \$</b>	1 010 634 \$

<sup>(1)</sup> Taux d'intérêt moyen sur la dette au 29 février 2008, incluant les frais d'estampillage.

<sup>(2)</sup> 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 libellée en dollars américains.

<sup>(3)</sup> Le crédit reporté représente le montant qui a été reporté au 31 août 2007 pour les fins de la comptabilité de couverture en vertu des conventions d'échange de devises croisées couvrant les billets garantis de premier rang série A libellés en dollars américains. Conformément aux recommandations sur les instruments financiers, les conventions d'échange de devises croisées sont maintenant présentées comme passif au titre des instruments financiers dérivés (voir note 1).

Le 8 janvier 2008, la Société a conclu avec le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (F.T.Q.) par voie de placement privé, assujetties aux conditions normales du marché, une entente visant l'émission d'une débenture non garantie de premier rang, d'une valeur de 100 millions \$. La débenture a été émise le 5 mars 2008, porte intérêt à taux fixe de 5,936 % et viendra à échéance le 5 mars 2018. La débenture est rachetable au gré de la Société en tout temps, en totalité ou en partie, avant échéance à 100 % du capital plus une prime de réparation.

**COGECO CÂBLE INC.**

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

**9. Capital-actions****Autorisé, en 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 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.

	<b>29 février 2008</b>	31 août 2007
	(non vérifié)	(vérifié)
<b>Émis</b>		
15 691 100 actions à droits de vote multiples	<b>98 346 \$</b>	98 346 \$
32 810 619 actions subalternes à droit de vote (32 663 587 au 31 août 2007)	<b>890 146</b>	886 059
	<b>988 492 \$</b>	984 405 \$

Au cours de la période, les transactions sur les actions subalternes à droit de vote ont été les suivantes :

	Six mois terminés le		Douze mois terminés le	
	29 février 2008		31 août 2007	
	(non vérifié)		(vérifié)	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Solde au début	<b>32 663 587</b>	<b>886 059 \$</b>	24 308 112	532 112 \$
Actions émises contre espèces	-	-	8 000 000	345 950
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'achat d'actions offert aux employés et du régime d'options d'achat d'actions	<b>147 032</b>	<b>3 292</b>	355 475	7 014
Charge de rémunération comptabilisée précédemment au surplus d'apport pour les options exercées	-	<b>795</b>	-	983
Solde à la fin	<b>32 810 619</b>	<b>890 146 \$</b>	32 663 587	886 059 \$

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

## 9. Capital-actions (suite)

### Régimes de rémunération à base d'actions

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 annuels de la Société. Au cours des six premiers mois, la Société a octroyé 99 084 options d'achat d'actions (200 874 en 2007) comportant un prix d'exercice de 45,59 \$ à 49,82 \$ (26,63 \$ à 33,12 \$ en 2007) dont 22 683 options d'achat d'actions (57 247 en 2007) ont été octroyées à des employés de COGECO inc. En 2007, la Société a aussi octroyé 376 000 options d'achat d'actions conditionnelles comportant un prix d'exercice de 26,63 \$ dont 262 400 options d'achat d'actions ont été octroyées à des employés de COGECO inc. Les droits de ces options conditionnelles sont acquis sur une période de trois ans débutant l'année suivant la date de l'octroi des options et sont exerçables sur une période de dix ans. L'acquisition des droits reliés à ces options est conditionnelle à l'atteinte de certains objectifs financiers annuels par la filiale portugaise de la Société, Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A., sur une période de trois ans. Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 29 février 2008, la Société a rechargé un montant de 97 000 \$ et 181 000 \$ à COGECO inc. relativement aux options octroyées aux employés de COGECO inc. La Société comptabilise une charge de rémunération pour les options octroyées depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2003. En conséquence, une charge de 490 000 \$ et 726 000 \$ (640 000 \$ et 901 000 \$ en 2007) a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois terminées le 29 février 2008.

La juste valeur des options octroyées durant la période de six mois terminée le 29 février 2008 était de 12,86 \$ (7,38 \$ en 2007) par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à la date d'attribution, pour les fins de détermination de la charge de rémunération à base d'actions au moyen du modèle d'évaluation d'options binomial en fonction des hypothèses suivantes :

	2008	2007
Taux de dividende prévu	0,90 %	1,27 %
Volatilité prévue	27 %	32 %
Taux d'intérêt sans risque	4,25 %	4,05 %
Durée prévue en années	4,0	4,0

Au 29 février 2008, la Société avait des options d'achat d'actions en circulation permettant d'acquérir 850 989 actions subalternes à droit de vote. Ces options d'achat d'actions, qui incluent 250 667 options conditionnelles, peuvent être levées à des prix variant de 7,05 \$ à 49,82 \$ et à diverses dates allant jusqu'au 13 décembre 2017.

La Société offrait également à ses employés clés un régime d'unités de performance lequel a été résilié en juin 2007. Une charge de rémunération de 228 000 \$ et 332 000 \$ a été comptabilisée pour les périodes de trois et six mois terminées le 28 février 2007 relativement à ce régime.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

## 10. Autres éléments du résultat étendu cumulé

	Conversion des investissements nets dans des filiales étrangères autonomes		Couvertures de flux de trésorerie		Total
	(non vérifié)		(non vérifié)		(non vérifié)
Solde au 31 août 2007	(3 110)	\$	-	\$	(3 110) \$
Impact cumulatif de la modification de convention comptable (note 1)	-		(2 231)		(2 231)
Autres éléments du résultat étendu	9 127		955		10 082
Solde au 29 février 2008	6 017	\$	(1 276)	\$	4 741 \$

## 11. États des flux de trésorerie

### a) Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Débiteurs	(3 977)	(5 786)	(4 420)	(9 039)
Impôts sur les bénéfices à recevoir	(129)	(2 672)	(28)	(4 265)
Charges payées d'avance	(766)	767	569	407
Créditeurs et charges à payer	6 493	5 409	(32 499)	(68 506)
Impôts sur les bénéfices à payer	6 225	(2 933)	8 841	347
Produits reportés et perçus d'avance	(2 128)	(1 392)	(1 153)	2 540
	5 718	(6 607)	(28 690)	(78 516)

### b) Autres informations

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Immobilisations acquises par le biais de contrats de location-acquisition	1 373	2 027	1 446	2 232
Charges financières versées	10 962	19 852	31 884	43 984
Impôts sur les bénéfices versés	2 473	6 775	2 473	7 664

## COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

29 février 2008

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

### 12. Avantages sociaux futurs

La Société et ses filiales canadiennes offrent à leurs employés des régimes de retraite contributifs à prestations déterminées, à cotisations déterminées ou un régime enregistré d'épargne-retraite collectif qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société. La charge totale liée à ces régimes s'établit comme suit :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	29 février 2008	28 février 2007	29 février 2008	28 février 2007
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Régimes de retraite contributifs à prestations déterminées	282 \$	230 \$	564 \$	460 \$
Régime de retraite à cotisations déterminées et régime enregistré d'épargne-retraite collectif	749	497	1 439	1 025
	1 031 \$	727 \$	2 003 \$	1 485 \$

### 13. Passif éventuel

Le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») perçoit deux types de droits pour les licences de diffusion, appelés les droits de licence de la Partie I et les droits de licence de la Partie II. En 2003 et en 2004, des poursuites ont été entamées devant la Cour fédérale, selon lesquelles il était allégué que les droits de licence de la Partie II représentent des taxes plutôt que des droits et que la réglementation qui les autorise est contraire à la loi. Le 14 décembre 2006, la Cour fédérale a statué que le CRTC n'avait pas l'autorité nécessaire pour percevoir les droits de la Partie II. La Cour a aussi décrété que les titulaires de licence n'avaient pas droit au remboursement des droits déjà payés. La Couronne et les demandeurs en ont appelé de cette décision devant la Cour d'appel fédérale. Les requérants demandent qu'une ordonnance soit rendue pour obliger le CRTC à rembourser les droits déjà payés. La Couronne cherche à faire casser la conclusion voulant que les droits de la Partie II soient contraires à la loi. Le 1<sup>er</sup> octobre 2007, le CRTC a fait parvenir à tous les titulaires de licence de diffusion, incluant Cogeco Câble inc., une lettre indiquant que le CRTC ne percevra pas les droits de licence de la Partie II exigibles le 30 novembre 2007 et les années suivantes, à moins que la Cour d'appel fédérale ou la Cour suprême du Canada (si l'appel devait être porté devant cette instance) ne renverse la décision de la Cour fédérale. L'audition de l'appel a eu lieu le 4 et le 5 décembre à Ottawa. Au cours de l'audition, le jury d'audition a soulevé des questions portant sur la pertinence de considérer les droits de licence de la partie II comme une taxe plutôt qu'un droit en vertu de la partie appropriée de la Loi sur la radiodiffusion. La décision de la Cour d'appel fédérale n'est pas attendue avant plusieurs mois. La Société est d'avis qu'il existe une probabilité raisonnable que la décision de la Cour fédérale soit renversée. Cogeco Câble a comptabilisé un montant de 9,6 millions \$ à l'égard de ces droits pour l'exercice 2007 et pour les six premiers mois de 2008. Dans l'éventualité improbable où la Cour d'appel fédérale ou la Cour suprême du Canada, si la cause se rend à l'une de ces instances, maintiendrait la décision de la Cour fédérale, l'incidence sur les résultats financiers futurs de la Société serait favorable.

## **COGECO CÂBLE INC.**

**Notes afférentes aux états financiers consolidés**

**29 février 2008**

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

### **14. Événements subséquents**

#### **Acquisition de MaXess Network<sup>MD</sup>**

Le 11 mars 2008, la Société a annoncé l'acquisition de tous les actifs de MaXess Network<sup>MD</sup>, la division des télécommunications d'EnWin Energy Ltd. (société d'énergie de la ville de Windsor). MaXess Network<sup>MD</sup> exploite un réseau à large bande doté de la dernière génération de la technologie ATM et Ethernet. MaXess Network<sup>MD</sup> est ainsi en mesure de fournir aux organisations du sud-ouest de l'Ontario la capacité à large bande nécessaire au réseautage de données, à l'accès Internet haute vitesse, aux applications d'affaires électroniques, aux vidéoconférences et à d'autres fonctions de communication évoluées. La transaction a été complétée le 31 mars 2008.

### **15. Chiffres comparatifs**

Certains chiffres comparatifs ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée dans l'exercice en cours.