



COMMUNIQUÉ DE PRESSE
Pour diffusion immédiate

COGECO CÂBLE
ANNONCE SES RÉSULTATS FINANCIERS DU QUATRIÈME TRIMESTRE
ET DE L'EXERCICE FINANCIER 2003

Montréal, 20 octobre 2003 - Cogeco Câble inc. a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers du quatrième trimestre et de l'exercice financier terminé le 31 août 2003.

M. Louis Audet, président et chef de la direction, a déclaré : « L'exercice financier 2003 a vu Cogeco Câble dépasser plusieurs de ses objectifs stratégiques de croissance pour les revenus (7 %), le bénéfice d'exploitation (9 %), le bénéfice net provenant de l'exploitation courante (9 %) et, pour la première fois depuis 1996, la production de flux de trésorerie nets de 3,3 millions \$. Une meilleure rétention des clients ainsi qu'une très bonne croissance des services numérique et Internet à haut débit sont les fondations de la reconstruction du rendement sur l'avenir des actionnaires au cours des années à venir. »

FAITS SAILLANTS

Pour l'exercice 2003, Cogeco Câble a dépassé la plupart de ses objectifs financiers et d'ajouts de clientèle.

	Objectif initial	Objectif révisé	Résultats réels	Conclusion (vs) initial
<i>Variation (vs) exercice 2002</i>				
Produits d'exploitation	5 %	5 à 6 %	7,0 %	Dépassé
Bénéfice d'exploitation ⁽¹⁾	6 %	6 à 7 %	8,9 %	Dépassé
Amortissement	10 %	10 %	12,7 %	Non réalisé
Charges financières	6 %	3 à 5 %	2,5 %	Dépassé
Flux de trésorerie (millions \$) ⁽²⁾	119 \$	115 \$ à 120 \$	120,3	Dépassé
Flux de trésorerie nets (millions \$) ⁽³⁾	Nul	Nul	3,3	Dépassé
Pertes de clients du service de base	19 100	10 770 à 19 100	15 711	Dépassé
Ajouts de terminaux numériques	25 000	32 000 à 35 000	38 137	Dépassé
Ajouts de clients Internet à haut débit	55 000	45 000 à 50 000	46 987	Non réalisé

- (1) Le bénéfice d'exploitation est défini comme étant le bénéfice d'exploitation avant l'amortissement et l'élément inhabituel détaillé ci-dessous et est une mesure standard acceptée par l'industrie des télécommunications à des fins comparatives. Le bénéfice d'exploitation n'est pas un terme défini selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) et devrait être pris en considération comme tel. Cette information devrait être lue en parallèle avec les états financiers afin de réconcilier le bénéfice d'exploitation avec le bénéfice net selon les PCGR.
- (2) Les flux de trésorerie sont définis comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant l'élément inhabituel et la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement.
- (3) Les flux de trésorerie nets sont définis comme étant les flux de trésorerie (voir définition ci-dessus) moins les acquisitions d'immobilisations (incluant les acquisitions d'immobilisations par voie de contrats de location-acquisition qui ne sont pas reflétées dans les états des flux de trésorerie) et l'augmentation des charges reportées. Le terme « flux de trésorerie nets » n'est pas défini selon les PCGR et devrait être pris en considération comme tel.

Les faits saillants financiers sont :

	Trois mois terminés les 31 août,			Exercices terminés les 31 août,		
	(000 \$ sauf les pourcentages et les données par action)					
	2003 (non vérifié)	2002 (non vérifié)	% Variation	2003 (vérifié)	2002 (vérifié)	% Variation
Produits d'exploitation	124 921	\$ 112 178	\$ 11,4	479 293	\$ 447 984	\$ 7,0
Bénéfice d'exploitation	50 272	43 849	14,6	183 344	168 346	8,9
Bénéfice net						
De base	4 264	\$ 2 464	\$ 73,1	7 879	\$ 3 788	\$ 108,0
Provenant de l'exploitation courante	4 264	2 464	73,1	7 879	7 200	9,4
Flux de trésorerie	34 596	\$ 31 551	\$ 9,7	120 260	\$ 111 173	\$ 8,2
Acquisition d'immobilisations et augmentation des charges reportées	25 328	36 668	(30,9)	117 009	150 134	(22,1)
Flux de trésorerie nets	9 268	(5 117)	--	3 251	(38 961)	--
Données par action						
Bénéfice net de base	0,11	\$ 0,06	\$ 83,3	0,20	\$ 0,10	\$ 100,0
Bénéfice net de base provenant de l'exploitation courante	0,11	0,06	83,3	0,20	0,18	11,1
Flux de trésorerie	0,87	0,79	10,1	3,02	2,79	8,2

COMMENTAIRES ET ANALYSE DE LA DIRECTION

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

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 août 2003	Ajouts (pertes) net(te)s ⁽¹⁾				% Pénétration ⁽²⁾	
		4 ^e trimestre		Exercice financier		31 août,	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002
Unités de service ⁽³⁾	1 188 369	6 998	2 520	64 011	41 405		
Clients du service de base	820 657	(6 536)	(8 198)	(15 711)	(42 398)		
Clients Internet à haut débit ⁽⁴⁾	205 179	9 442	9 947	46 987	50 254	28,5	22,1
Décodeurs numériques ⁽⁵⁾	183 087	5 504	7 492	38 137	39 658	22,8	18,4
Clients des services regroupés ⁽⁶⁾	288 080	12 167	9 090	46 394	53 760	35,1	28,9

(1) Au 4^e trimestre de l'exercice 2002, le nombre de clients au service Internet à haut débit a été réduit afin d'exclure les 6 126 commandes en cours et est présenté comme tel dans le tableau ci-dessus.

- (2) En pourcentage des clients au service de base là où le service est offert.
 (3) Incluant les clients du service de base, du service Internet et du service numérique.
 (4) 5 652 clients au service Internet « Lite » et 577 clients au service Internet « Pro » sont compris. Incluant les commandes en cours, le nombre de clients serait de 210 974 comparativement à 199 689 au 31 mai 2003.
 (5) 77 % des décodeurs au 31 août ont été achetés comparativement à 62 % l'an dernier.
 (6) 48 % des clients souscrivant aux services regroupés se sont abonnés au service numérique au 31 août 2003 comparativement à 44 % l'an dernier.

La croissance des unités de service de 5,7 % au cours de l'exercice 2003 résulte d'une stratégie marketing et d'un service à la clientèle efficaces conjugués à la popularité de l'offre de services regroupés. La perte de clients du service de base a diminué au cours du quatrième trimestre et de l'exercice 2003 comparativement aux mêmes périodes l'an dernier, malgré les hausses tarifaires discutées dans la section « Produits d'exploitation ».

Au cours du quatrième trimestre, l'accroissement de clients au service Internet à haut débit fut légèrement plus modéré qu'à la même période l'an dernier. Cependant, Cogeco Câble a maintenu une gamme attrayante de produits puisque le service Internet « Lite », un service à plus faible marge, ne représentait que 16 % des ajouts nets. Les ajouts de terminaux numériques au quatrième trimestre étaient inférieurs à la même période l'an dernier. Par contre, le nombre de terminaux numériques mis en service au cours de l'exercice 2003 a été plus élevé que l'objectif révisé au deuxième trimestre.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(000 \$ sauf les pourcentages)	Trois mois terminés les 31 août,			Exercices terminés les 31 août,		
	2003	2002	% Variation	2003	2002	% Variation
Produits d'exploitation	124 921 \$	112 178 \$	11,4	479 293 \$	447 984 \$	7,0
Charges d'exploitation	73 861	67 335	9,7	288 080	271 928	5,9
Honoraires de gestion - COGECO inc.	788	994	(20,7)	7 869	7 710	2,1
Bénéfice d'exploitation	50 272	43 849	14,6	183 344	168 346	8,9
Marge d'exploitation	40,2 %	39,1 %		38,3 %	37,6 %	

Produits d'exploitation

Au quatrième trimestre, les produits d'exploitation étaient en hausse de 12,7 millions \$, soit de 11,4 % comparativement à la même période l'an dernier. Cette croissance résultait d'un meilleur taux de pénétration du service Internet à haut débit tel que discuté dans la section « Statistiques sur les clients ». De plus, pour les clients souscrivant uniquement au service de base, des hausses tarifaires mensuelles moyennes se chiffrent à environ 2,50 \$ au Québec et 2,75 \$ en Ontario, ont été introduites en août 2002 et en janvier 2003 respectivement. Cogeco Câble a procédé à d'autres ajustements tarifaires, effectifs en juin pour les clients du service de base en Ontario et en juillet, pour les clients du service numérique au Québec. Ces ajustements ont résulté en une hausse des taux mensuels moyens d'environ 1,75 \$ par client du service de base en Ontario et environ 2,20 \$ par client du service numérique au Québec.

Charges d'exploitation

Au quatrième trimestre, les frais d'affiliation ont augmenté par rapport à la même période l'an dernier. La hausse résulte de l'accroissement du nombre de clients abonnés aux services regroupés et des majorations de frais introduites par les fournisseurs de programmation. Néanmoins, les frais d'affiliation, indiqués en pourcentage des produits d'exploitation, ont diminué principalement en raison d'une baisse des coûts d'utilisation de la bande passante pour desservir un nombre croissant de clients au service Internet à haut débit. Des économies supplémentaires ont été réalisées en relocalisant, en janvier 2003, le canal TSN au service de base en Ontario et en diminuant les contributions au fonds de programmation, depuis avril 2003, suite à des changements de réglementation du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (CRTC).

La hausse des autres charges d'exploitation est essentiellement attribuable aux frais de marketing engagés afin d'améliorer la croissance des unités de service, aux augmentations des coûts relatifs aux structures de soutien et aux dépenses engagées en vue d'optimiser le support offert aux clients. Conséquemment à l'amélioration des résultats financiers au cours de l'exercice 2003, une charge pour les bonis corporatifs aux employés a été reconnue au montant de 3,0 millions \$ pour l'exercice 2003 dont 1,2 million \$ affecte le quatrième trimestre. Aucun boni associé à la performance corporative n'a été distribué pour l'exercice 2002.

Bénéfice d'exploitation

Au quatrième trimestre, le bénéfice d'exploitation s'est accru de 14,6 % par rapport à la même période l'année précédente, résultant d'une augmentation moindre des charges d'exploitation par rapport aux produits d'exploitation. L'objectif de Cogeco Câble visant l'amélioration de la marge d'exploitation se poursuit puisque celle-ci est passée de 39,1 % à 40,2 % au quatrième trimestre.

CHARGES FIXES

	Trois mois terminés les 31 août,			Exercices terminés les 31 août,		
	2003	2002	% Variation	2003	2002	% Variation
(000 \$ sauf les pourcentages)						
Amortissement						
Immobilisations corporelles	24 737 \$	22 060 \$	12,1	92 279 \$	84 685 \$	9,0
Charges reportées	3 456	3 220	7,3	14 879	10 388	43,2
Total	<u>28 193 \$</u>	<u>25 280 \$</u>	11,5	<u>107 158 \$</u>	<u>95 073 \$</u>	12,7
Charges financières	<u>14 704 \$</u>	<u>15 250 \$</u>	(3,6)	<u>61 113 \$</u>	<u>59 645 \$</u>	2,5

La croissance de l'amortissement provient du programme de modernisation des réseaux de câblodistribution, des acquisitions d'immobilisations liées aux services numérique et Internet à haut débit ainsi que des charges reportées plus élevées. L'amortissement des charges reportées est composé principalement de subsides liés aux ventes d'équipements résidentiels et d'une partie des dépenses en publicité attribuées aux ajouts nets de clients aux services Internet à haut débit et numérique. L'amortissement inclut également les coûts de lancement de nouveaux services et les frais de financement liés aux nouveaux financements par emprunts.

Au quatrième trimestre, les charges financières ont diminué par rapport à la même période l'an dernier. Cette baisse est attribuable à un niveau d'endettement (se définissant comme l'endettement bancaire, la dette à long terme et le crédit reporté) plus bas en raison des flux de trésorerie nets générés et de l'augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement. Pour l'exercice 2003, l'augmentation des charges financières s'explique par l'émission au mois de novembre 2001 de billets garantis de premier rang comportant un taux d'intérêt moyen plus élevé que celui du crédit à terme. L'autre facteur explicatif tient à des taux d'intérêt à court terme plus élevés sur le crédit à terme. Le taux d'intérêt moyen s'est établi à 7,3 % pour l'exercice 2003 par rapport à 7,1 % pour l'exercice 2002.

ÉLÉMENT INHABITUEL

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

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net au quatrième trimestre se chiffrait à 4,3 millions \$, soit 0,11 \$ par action, comparativement à 2,5 millions \$, soit 0,06 \$ par action, pour la même période l'an dernier. L'augmentation du bénéfice net est attribuable à une forte croissance du bénéfice d'exploitation.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

(000 \$)	Trois mois terminés les 31 août,		Exercices terminés les 31 août,	
	2003	2002	2003	2002
Activités d'exploitation				
Flux de trésorerie	34 596 \$	31 551 \$	120 260 \$	111 173 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	35 364	44 112	18 787	16 362
Élément inhabituel	--	--	--	(4 925)
	<u>69 960</u>	<u>75 663</u>	<u>139 047</u>	<u>122 610</u>
Activités d'investissement	<u>(25 162)</u>	<u>(35 886)</u>	<u>(116 234)</u>	<u>(149 311)</u>
Activités de financement	<u>(44 798)</u>	<u>(39 777)</u>	<u>(22 813)</u>	<u>23 324</u>

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation comprennent les flux de trésorerie, la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement et les éléments inhabituels. Au quatrième trimestre, les flux de trésorerie ont augmenté de 3,0 millions \$ soit 9,7 % comparativement à l'an dernier en raison de la croissance du bénéfice d'exploitation. Au quatrième trimestre, la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement a diminué de 8,7 millions \$ par rapport à l'année dernière. Ceci résultait principalement d'une augmentation moindre des créditeurs et des charges à payer. Se référer à la section « Élément inhabituel » ci-dessus concernant l'impact sur les flux de trésorerie.

Au quatrième trimestre, les activités d'investissement relatives aux acquisitions d'immobilisations et à l'augmentation des charges reportées ont diminué passant de 36,7 millions \$ à 25,3 millions \$. Les acquisitions d'immobilisations segmentées selon les normes attribuées par le « National Cable Television Association » (NCTA) sont les suivantes :

(000 \$)	Trois mois terminés les 31 août,		Exercices terminés les 31 août,	
	2003	2002	2003	2002
Équipement à l'abonné	6 497 \$	2 275 \$	33 251 \$	33 868 \$
Infrastructure graduelle	6 169	6 676	25 158	26 165
Extensions de réseaux	3 054	2 882	9 660	8 353
Modernisation / Reconstruction	6 329	14 019	27 121	38 709
Immobilisation de soutien	2 492	3 760	5 883	15 010
Total des acquisitions d'immobilisations ⁽¹⁾	<u>24 541</u> \$	<u>29 612</u> \$	<u>101 073</u> \$	<u>122 105</u> \$

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

Au quatrième trimestre, les acquisitions d'immobilisations liées aux équipements à l'abonné ont augmenté puisque le nombre de décodeurs numériques achetés par les clients était inférieur par rapport à la même période l'an dernier. Au quatrième trimestre et pour l'exercice 2003, les acquisitions d'immobilisations liées à la modernisation du réseau ont diminué en raison de l'état satisfaisant de l'infrastructure de câblodistribution. 87 % des foyers sont actuellement desservis par un réseau bidirectionnel à large bande et le service numérique est offert à presque tous les foyers. Pour l'exercice 2003, la baisse des acquisitions liées aux immobilisations de soutien est principalement attribuable à une diminution de la mise en œuvre de projets informatiques.

L'augmentation des charges reportées a diminué de 6,3 millions \$ et de 12,1 millions \$ au quatrième trimestre et pour l'exercice 2003 respectivement, comparativement aux mêmes périodes l'année dernière. Pour l'exercice 2003, aucuns frais de financement n'ont été contractés et reportés, et les subsides sur les décodeurs numériques vendus ont été réduits.

Des flux de trésorerie nets de 9,3 millions \$ ont été générés au quatrième trimestre. Pour l'exercice 2003, en dépit d'un investissement initial d'un montant de 8,5 millions \$ pour l'introduction du service de vidéo-sur-demande (VSD), des flux de trésorerie nets d'un montant de 3,3 millions \$ ont été réalisés. De par la qualité de l'infrastructure de câblodistribution existante, Cogeco Câble estime être en mesure de poursuivre sa croissance tout en maintenant ou réduisant le niveau de ses activités d'investissement en immobilisations et charges reportées. La réduction du coût unitaire des appareils résidentiels ainsi que les nombreux changements et progrès technologiques devraient contribuer également à ce ralentissement des dépenses en capital et charges reportées.

Au quatrième trimestre, le remboursement net de la dette à long terme s'est élevé à 36,8 millions \$ et l'endettement bancaire a diminué de 7,9 millions \$. Ces variations sont liées principalement aux flux de trésorerie nets de 9,3 millions \$ et à l'augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement de 35,4 millions \$. Au cours du quatrième trimestre de l'an dernier, le remboursement net de la dette à long terme totalisait 17,1 millions \$ et l'endettement bancaire diminuait de 22,6 millions \$. Ces fluctuations résultaient principalement de flux de

trésorerie nets déficitaires de 5,1 millions \$ et de la hausse des éléments hors caisse du fonds de roulement de 44,1 millions \$.

Au 31 août 2003, la Société a utilisé 110 millions \$ de son crédit à terme de 400 millions \$. Dans le futur, Cogeco Câble anticipe générer des flux de trésorerie nets additionnels et conséquemment devrait améliorer davantage ses liquidités.

SITUATION FINANCIÈRE

Depuis le 31 août 2002, les variations importantes au bilan incluent les immobilisations, les impôts sur le bénéfice à recevoir, l'endettement, les créditeurs et charges à payer et l'avoir des actionnaires.

En raison des acquisitions d'immobilisations supérieures à l'amortissement, les immobilisations ont augmenté de 7,8 millions \$. Des impôts sur les bénéfices à payer de 0,7 million \$ ont été comptabilisés au 31 août 2003, comparativement aux impôts sur les bénéfices à recevoir de 7,0 millions \$ l'année dernière. Ce compte à recevoir était principalement composé d'impôts payés durant les années précédentes et recouverts au cours de l'exercice 2003. Au 31 août 2003, la Société a effectué un test de dépréciation des droits de clients et a conclu qu'il n'existait aucune diminution de valeur.

L'endettement a diminué de 22,1 millions \$ par la génération de flux de trésorerie nets de 3,3 millions \$ et l'augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement de 18,8 millions \$. Les billets garantis de premier rang série A de 150 millions \$ US convertis en dollars canadiens ont diminué de 26,0 millions \$ suite à l'appréciation du dollar canadien. Toutefois, le risque de change sur les billets garantis étant entièrement couvert, cette baisse était complètement compensée par une hausse du crédit reporté. Ce crédit représente l'écart entre le taux de change à la fin du trimestre et celui déterminé selon les conventions d'échange de devises, qui fixent les paiements d'intérêts et de capital sur les billets garantis de premier rang série A. Les créditeurs et charges à payer ont augmenté de 11,7 millions \$ par une gestion plus efficace du fonds de roulement. Finalement, l'accroissement de 7,9 millions \$ de l'avoir des actionnaires était attribuable au bénéfice net généré au cours de l'exercice 2003.

PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR L'EXERCICE 2004

La Société maintient ses projections financières de l'exercice 2004 annoncées au dernier trimestre et divulgue ses objectifs liés à l'ajout net de clients.

Une stratégie marketing et un service à la clientèle efficaces conjugués à la popularité de l'offre de services regroupés continueront d'améliorer la rétention des clients de même que la compétitivité des offres de service. Toutefois, l'intensité de la concurrence dans les régions desservies par Cogeco Câble pourrait compromettre, en partie, l'atteinte de cet objectif. En se fondant sur l'environnement compétitif actuel, la Société s'attend à perdre de 11 000 à 13 000 clients du service de base, une perte moindre que le chiffre de 15 711 enregistré à ce chapitre pour l'exercice 2003. Selon la demande actuelle, la direction prévoit que le nombre de clients au service Internet à haut débit augmentera de 35 000 à 40 000 et que le nombre de décodeurs numériques installés augmentera de 33 000 à 38 000 d'ici le 31 août 2004.

La Société s'attend à ce que ses produits d'exploitation internes progressent de 5 % à 6 %. Environ la moitié de cette croissance proviendrait des hausses tarifaires introduites en janvier dernier et au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2003. L'autre moitié de cette croissance serait imputable à une pénétration accrue de l'Internet à haut débit et d'autres services. Cogeco Câble prévoit réaliser une marge d'exploitation entre 39 % et 40 % résultant en une croissance du bénéfice d'exploitation oscillant entre 8 % et 10 %. La croissance des produits d'exploitation ainsi qu'un contrôle serré des dépenses contribueront à l'amélioration de la marge.

Cogeco Câble prévoit une augmentation de 8 % de l'amortissement des immobilisations et des charges reportées. Le taux de croissance de l'amortissement devrait baisser car les acquisitions d'immobilisations et les charges reportées devraient diminuer ou demeurer stables. La direction s'attend à ce que les flux de trésorerie financeront les acquisitions d'immobilisations et les charges reportées pour un montant prévu de 117 millions \$. La Société s'attend à générer des flux de trésorerie nets positifs de 15 millions \$ à 20 millions \$. Ces flux de trésorerie nets positifs seront affectés à la réduction de la dette et conséquemment les ratios d'endettement de Cogeco Câble s'amélioreront. En raison d'une baisse prévue du niveau de la dette, les charges financières devraient diminuer de 1 %. Un bénéfice net d'environ 11 millions \$ devrait être réalisé suite à une croissance du bénéfice d'exploitation supérieure à l'augmentation des charges fixes.

FACTEURS DE RISQUE ET INCERTITUDES

Les facteurs de risque et incertitudes suivants, auxquels la Société fait face, constituent une mise à jour de ceux décrits dans le rapport annuel de l'exercice 2002 et des rapports trimestriels de l'exercice 2003.

Situation du marché et concurrence

La rivalité entre les concurrents des services à bande passante, quoique intense, a évolué récemment dans une certaine mesure, passant de la réduction des prix de détail à la proposition de forfaits avantageux sous forme d'ensembles de services distincts à prix unique, d'incitatifs sur les terminaux nécessaires pour recevoir ces services et d'offres de lancement à durée limitée à l'intention des nouveaux clients. En raison principalement de cette évolution des stratégies de tarification concurrentielles, les prix de détail ont été plus stables, le tarif des services de distribution de programmation ayant même augmenté au cours du dernier exercice. Cela a eu une incidence favorable sur les marges d'exploitation de la Société. Il n'est toutefois pas assuré que cette tendance se maintiendra.

L'un des concurrents principaux de Cogeco Câble, Bell Canada, a décidé d'offrir des forfaits comprenant la programmation vidéo et audio, l'Internet à haut débit et la téléphonie avec facturation intégrée unique. Cogeco Câble n'a pas encore lancé de service de téléphonie ni conclu d'entente de commercialisation conjointe avec d'autres fournisseurs de services de téléphonie et cela pourrait l'exposer à un nouveau défi concurrentiel. Le regroupement des services téléphoniques et des services vidéo et Internet par Bell Canada ainsi que d'autres entreprises de services locaux titulaires fait actuellement l'objet d'un examen du CRTC.

Coûts

La Société verse des droits de retransmission à l'égard des signaux de télévision et de radio éloignés conformément aux tarifs approuvés en vertu de la *Loi sur le droit d'auteur* (Canada). Les organismes de gestion des droits ont déposé de nouveaux tarifs proposant des augmentations considérables des droits de retransmission. Les organismes de gestion des droits ont également déposé des propositions de tarifs s'appliquant respectivement aux services audio payants distribués aux clients résidentiels et aux services de musique de fond distribués aux établissements commerciaux. Ces tarifs sont actuellement soumis à l'examen de la Commission du droit d'auteur.

La Société a bénéficié, pour ses besoins en matière de connectivité et de transmission d'Internet à haut débit, de la grande capacité des installations de transmission par fibre optique installées offerte par les entreprises de télécommunications au Canada et de la guerre de prix intense qui a caractérisé ce secteur. À mesure que le secteur se consolidera davantage et que la capacité excédentaire sera absorbée par le marché, l'efficacité au chapitre des coûts pourrait être plus difficile à atteindre à l'avenir pour ce qui est des installations de transmission Internet.

Suite à deux récentes décisions de la Cour suprême du Canada en vertu de l'article 43 de la *Loi sur les télécommunications* (Canada), la compétence du CRTC en matière d'établissement des modalités d'accès aux routes et aux terrains des municipalités en cas de différend entre les parties a été confirmée. Toutefois, le CRTC ne peut établir les modalités d'utilisation des structures de soutènement appartenant aux services publics d'électricité. Le renouvellement des contrats avec les services publics d'électricité est en suspens à l'égard d'environ les deux tiers des poteaux utilisés par la Société en Ontario. La Société prévoit que le coût moyen qu'elle verse par poteau augmentera probablement au cours des prochaines années, mais elle ne peut pour le moment établir l'ampleur de cette augmentation.

Systèmes informatiques

La Société a conclu une nouvelle convention prenant effet le 1^{er} septembre 2003 en vue de l'utilisation et l'entretien du système de gestion de la clientèle utilisé en Ontario et fourni par DST Innovis. La Société continuera d'utiliser une plate-forme de gestion de la clientèle différente au Québec et elle a modifié cette plate-forme en profondeur plutôt que d'adopter un système intégré. Ces événements favoriseront l'établissement et la prévisibilité des coûts futurs de la fonction de gestion de la clientèle à moyen terme.

L'environnement informatique actuel, allié au recours intense de la Société à ses systèmes informatiques dans le cadre de l'exploitation de son entreprise, comporte des risques considérables de perte de données et d'interruption des activités en cas de catastrophes majeures, d'actes terroristes, d'accès non autorisés ou de méfaits. Les assureurs n'offrent plus de protection dans le cadre des polices d'assurance existantes à l'égard de ces risques, qui sont gérés par l'intermédiaire de contrôles internes et de normes et méthodes de sécurité et de reprise d'activités après sinistre. Il n'est pas assuré que ces normes et méthodes empêcheront ou limiteront de manière efficace la perte de données ou l'interruption des activités dans un cas particulier ni que la récupération des données ou la reprise des activités se déroulera comme prévu.

Relations de travail

La convention collective de la division Québec a expiré le 31 décembre 2002 et les négociations en vue de la renouveler sont en cours. Environ 27 % de l'effectif global de la Société est visé par cette convention collective. Bien que les relations de travail soient considérées comme satisfaisantes et que les négociations se déroulent normalement, l'incidence des modalités du renouvellement ne sera connue qu'à l'issue des négociations. La direction ne prévoit pas d'interruption de travail pour le moment. Il n'y a aucune convention collective au sein de la division Ontario.

AU SUJET DE COGECO CÂBLE

Cogeco Câble est le deuxième câblodistributeur en importance dans chacune des provinces de l'Ontario et du Québec et le quatrième au Canada selon le nombre de clients du service de base. Cogeco Câble fournit environ 1 188 000 unités de service à environ 1 397 000 foyers câblés situés dans les territoires desservis. Grâce à son réseau bidirectionnel à large bande passante, Cogeco Câble fournit à sa clientèle principalement résidentielle des services vidéo et audio, autant en analogique qu'en numérique, ainsi qu'un service d'accès Internet à haut débit. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Câble (CCA) sont inscrites à la Bourse de Toronto.

- 30 -

Source : **Cogeco Câble inc.**
Pierre Gagné
Vice-président, finances et chef de la direction financière
Tél. : (514) 874-2600

Renseignements : **BDDS | Weber Shandwick**
Lise Perras
Tél. : (514) 393-1180

**Appel conférence : Discussion des résultats trimestriels le lundi 20 octobre 2003
à 11 h HE
Retransmission sur Internet à www.cogeco.com**

Nouveau site Web : Nous vous invitons à visiter notre nouveau site Web et la section Relations investisseurs à l'adresse www.cogeco.com

COGECO CÂBLE INC.
Statistiques sur les clients

- 11 -

	31 août 2003	31 août 2002
<i>Foyers câblés</i>		
Ontario	954 912	940 565
Québec	442 574	434 929
	1 397 486	1 375 494
<i>Unités de service</i>		
Ontario	861 790	815 572
Québec	326 579	308 786
	1 188 369	1 124 358
<i>Clients du service de base</i>		
Ontario	584 864	596 155
Québec	235 793	240 213
	820 657	836 368
<i>Clients des volets facultatifs</i>		
Ontario	466 090	479 182
Québec	173 730	164 849
	639 820	644 031
<i>Clients du service de télévision payante</i>		
Ontario	83 739	88 571
Québec	29 875	27 913
	113 614	116 484
<i>Clients du service Internet à haut débit</i>		
Ontario	171 406	131 480
Québec	33 773	26 712
	205 179	158 192
<i>Clients numériques</i>		
Ontario	105 520	87 937
Québec	57 013	41 861
	162 533	129 798
<i>Décodeurs numériques</i>		
Ontario	122 998	100 746
Québec	60 089	44 204
	183 087	144 950
<i>Clients du service regroupé</i>		
Ontario	221 452	186 147
Québec	66 628	55 539
	288 080	241 686

COGECO CÂBLE INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	Trois mois terminés les 31 août		Douze mois terminés les 31 août	
	2003	2002	2003	2002
	(non vérifié)	(non vérifié)	(vérifié)	(vérifié)
Produits d'exploitation	124 921	\$ 112 178	479 293	\$ 447 984
Charges d'exploitation	73 861	67 335	288 080	271 928
Honoraires de gestion - COGECO inc.	788	994	7 869	7 710
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	50 272	43 849	183 344	168 346
Amortissement	28 193	25 280	107 158	95 073
Bénéfice avant les éléments suivants	22 079	18 569	76 186	73 273
Élément inhabituel (note 2)	-	-	-	4 925
Charges financières	14 704	15 250	61 113	59 645
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	7 375	3 319	15 073	8 703
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles (recouvrés)	1 124	(2 661)	3 470	(449)
Futurs	1 987	3 516	3 724	5 364
	3 111	855	7 194	4 915
Bénéfice net	4 264	\$ 2 464	7 879	\$ 3 788
Bénéfice par action (note 6)				
De base	0,11	\$ 0,06	0,20	\$ 0,10
Dilué	0,11	0,06	0,20	0,09

COGECO CÂBLE INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

<i>(en milliers de dollars)</i>	Douze mois terminés les 31 août	
	2003	2002
	(vérifié)	(vérifié)
Solde au début	87 771 \$	83 983 \$
Bénéfice net	7 879	3 788
Excédent de la valeur attribuée aux actions subalternes à droit de vote rachetées sur le prix payé	27	-
Solde à la fin	95 677 \$	87 771 \$

COGECO CÂBLE INC.
BILANS CONSOLIDÉS

	31 août		31 août
<i>(en milliers de dollars)</i>	2003		2002
	(vérifié)		(vérifié)
Actif			
Immobilisations	765 085	\$	757 260 \$
Charges reportées	39 147		38 548
Droits de clients	989 552		989 552
Débiteurs	33 800		33 673
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-		7 025
Charges payées d'avance	2 933		4 224
	1 830 517	\$	1 830 282 \$
Passif et avoir des actionnaires			
Passif			
Endettement bancaire	1 894	\$	3 091 \$
Dette à long terme (note 3)	773 740		820 649
Crédit reporté (note 4)	30 795		4 830
Passifs relatifs aux avantages sociaux futurs	1 306		1 147
Créditeurs et charges à payer	109 576		97 849
Impôts sur les bénéfices à payer	732		-
Produits reportés et perçus d'avance	15 194		17 055
Passif d'impôts futurs	172 588		168 864
	1 105 825		1 113 485
Avoir des actionnaires			
Capital-actions (note 5)	629 015		629 026
Bénéfices non répartis	95 677		87 771
	724 692		716 797
	1 830 517	\$	1 830 282 \$

COGECO CÂBLE INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trois mois terminés les 31 août		Douze mois terminés les 31 août	
	2003	2002	2003	2002
	(non vérifié)	(non vérifié)	(vérifié)	(vérifié)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net	4 264 \$	2 464 \$	7 879 \$	3 788 \$
Éléments inhabituels déduction faite des impôts sur les bénéfices y afférents	-	-	-	3 412
Bénéfice net provenant de l'exploitation courante	4 264	2 464	7 879	7 200
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement	28 193	25 280	107 158	95 073
Amortissement des charges de financement reportées	326	381	1 340	1 814
Impôts futurs	1 987	3 516	3 724	5 364
Impôts futurs afférents à l'élément inhabituel	-	-	-	1 513
Autres	(174)	(90)	159	209
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments suivants	34 596	31 551	120 260	111 173
Élément inhabituel	-	-	-	(4 925)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	35 364	44 112	18 787	16 362
	69 960	75 663	139 047	122 610
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations	(24 462)	(28 830)	(100 385)	(121 323)
Augmentation des charges reportées	(787)	(7 056)	(15 936)	(28 029)
Autres	87	-	87	41
	(25 162)	(35 886)	(116 234)	(149 311)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation de l'endettement bancaire	(7 860)	(22 649)	(1 197)	3 091
Augmentation de la dette à long terme	-	-	-	413 650
Remboursement de la dette à long terme	(36 821)	(17 128)	(21 632)	(393 549)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	1	-	134	132
Rachat pour annulation d'actions subalternes à droit de vote	(118)	-	(118)	-
	(44 798)	(39 777)	(22 813)	23 324
Variation nette des espèces et quasi-espèces	-	-	-	(3 377)
Espèces et quasi-espèces au début	-	-	-	3 377
Espèces et quasi-espèces à la fin	- \$	- \$	- \$	- \$

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2003

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

1. Mode de présentation

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

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

Contrats de change à terme

En juin 2003, la Société a contracté des contrats de change à terme afin de couvrir une portion des achats qu'elle prévoit effectuer en dollars US. Ces contrats de change à terme sont comptabilisés à titre de couverture selon la comptabilité d'exercice; conséquemment leur valeur comptable n'est pas ajustée pour refléter leur valeur marchande actuelle. Au 31 août 2003, ces contrats de change à terme ont une valeur nominale de 13 301 000 \$ US et viennent à échéance à différentes dates jusqu'au 16 août 2004. Le taux de change applicable à ces contrats de change à terme est de 1,3873 \$ CA.

Informations à fournir sur les garanties

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

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

Dispositions d'entreprises et d'éléments d'actif

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

Dettes à long terme

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

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2003

*(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action)***2. Élément inhabituel**

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

3. Dette à long terme

	Échéance	Taux d'intérêt	31 août 2003 (vérifié)	31 août 2002 (vérifié)
Société mère				
Crédit à terme	2007	4,48 % ⁽¹⁾	110 000 \$	129 000 \$
Débitures garanties de premier rang série 1	2009	6,75	150 000	150 000
Billets garantis de premier rang				
Série A – 150 millions de dollars US	2008	6,83 ⁽²⁾	207 855	233 820
Série B	2011	7,73	175 000	175 000
Débitures subordonnées garanties série A	2007	8,44	125 000	125 000
Filiales				
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2007	6,58 – 9,53	1 565	2 109
Actions privilégiées ⁽³⁾	2006	-	4 320	5 720
			773 740 \$	820 649 \$

(1) Taux d'intérêt moyen au 31 août 2003, incluant les frais d'estampillage.

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

(3) 4 320 000 actions privilégiées, dividende cumulatif 5,5 %, rachetables au gré du détenteur et de la filiale à raison d'un maximum de 1 400 000 \$ annuellement.

4. Crédit reporté

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

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2003

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

5. Capital-actions

Autorisé, en nombre illimité :

Actions privilégiées de catégorie A, sans droit de vote, rachetables au gré de la Société et du porteur au prix de 1 \$ l'action, à dividende privilégié cumulatif au taux de 11 % de leur prix de rachat par année.

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

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

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

	31 août 2003		31 août 2002
	(vérifié)		(vérifié)
Émis			
15 691 100 actions à droits de vote multiples	98 346	\$	98 346 \$
24 190 043 actions subalternes à droit de vote (24 182 714 au 31 août 2002)	530 669		530 680
	629 015	\$	629 026 \$

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

	Douze mois terminés le 31 août 2003			Douze mois terminés le 31 août 2002	
	(vérifié)			(vérifié)	
	Nombre d'actions	Montant		Nombre d'actions	Montant
Solde au début	24 182 714	530 680	\$	24 176 096	530 548 \$
Actions émises contre espèces en vertu du régime d'achat d'actions offert aux employés et du régime d'options d'achat d'actions	13 929	134		6 618	132
Actions rachetées pour annulation	(6 600)	(145)		-	-
Solde à la fin	24 190 043	530 669	\$	24 182 714	530 680 \$

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2003

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

5. Capital-actions (suite)

Régimes d'intéressement au capital

La Société offre à ses employés et à ceux de ses filiales un régime d'achat d'actions, et offre également à certains dirigeants un régime d'options d'achat d'actions qui sont décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 août 2002. Au cours du premier trimestre, la Société a octroyé 141 020 options d'achat d'actions (161 909 en 2002) comportant un prix d'exercice variant de 7,05 \$ à 11,79 \$ (20,40 \$ à 23,45 \$ en 2002). Tel que permis par le chapitre 3870 du manuel de l'ICCA, la Société ne comptabilise aucun coût de rémunération pour les options octroyées aux employés. Si le coût de rémunération avait été déterminé selon la méthode de la juste valeur à la date d'attribution des options, le bénéfice net et le bénéfice par action pour les périodes de trois et douze mois terminées le 31 août 2003 auraient été réduits aux montants pro forma suivants :

	Trois mois terminés les 31 août		Douze mois terminés les 31 août	
	2003	2002	2003	2002
	(non vérifié)	(non vérifié)	(vérifié)	(vérifié)
Bénéfice net				
Présenté	4 264 \$	2 464 \$	7 879 \$	3 788 \$
Pro forma	4 164	2 385	7 490	3 474
Bénéfice par action de base				
Présenté	0,11	0,06	0,20	0,10
Pro forma	0,10	0,06	0,19	0,09
Bénéfice par action dilué				
Présenté	0,11	0,06	0,20	0,09
Pro forma	0,10	0,06	0,19	0,09

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

	2003	2002
Taux de dividende prévu	1,27 %	1,27 %
Volatilité prévue	39 %	35 %
Taux d'intérêt sans risque	4,18 %	4,13 %
Durée prévue en années	3,8	3,8

La juste valeur des options octroyées au cours du premier trimestre était de 2,42 \$ par option (7,40 \$ par option en 2002).

Au 31 août 2003, la Société avait des options d'achat d'actions en circulation permettant d'acquérir 378 882 actions subalternes à droit de vote. Ces options peuvent être levées à des prix variant de 7,05 \$ à 40,75 \$ et à diverses dates allant jusqu'au 18 octobre 2012.

COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 août 2003

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

6. Bénéfice par action

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

	Trois mois terminés les 31 août		Douze mois terminés les 31 août	
	2003	2002	2003	2002
	(non vérifié)	(non vérifié)	(vérifié)	(vérifié)
Bénéfice net	4 264 \$	2 464 \$	7 879 \$	3 788 \$
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	39 883 979	39 873 813	39 881 871	39 871 601
Effet de dilution des options d'achat d'actions	95 037	5 416	59 001	14 578
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote diluées en circulation	39 979 016	39 879 229	39 940 872	39 886 179
Bénéfice par action				
De base	0,11 \$	0,06 \$	0,20 \$	0,10 \$
Dilué	0,11	0,06	0,20	0,09

7. Chiffres comparatifs

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