



## RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Troisième trimestre terminé le 31 mai 2006

### FAITS SAILLANTS

(en milliers \$, sauf les pourcentages et les données par action)	Trimestres terminés les 31 mai (non vérifiés)			Neuf mois terminés les 31 mai (non vérifiés)		
	2006	2005	% variation	2006	2005	% variation
Produits d'exploitation	153 956	\$ 140 071	\$ 9,9	445 126	\$ 414 226	\$ 7,5
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	63 244	58 310	8,5	180 114	166 801	8,0
Bénéfice net	12 371	8 245	50,0	31 569	17 685	78,5
Flux de trésorerie générés par l'exploitation <sup>(1)</sup>	49 696	43 562	14,1	138 025	124 429	10,9
Moins :						
Acquisition d'immobilisations et augmentation des charges reportées	<u>38 009</u>	<u>25 692</u>	47,9	<u>111 167</u>	<u>79 412</u>	40,0
Flux de trésorerie nets <sup>(1)</sup>	11 687	17 870	(34,6)	26 858	45 017	(40,3)
Données par action						
Bénéfice net de base	0,31	\$ 0,21	\$ 47,6	0,79	\$ 0,44	\$ 79,5

(1) Les flux de trésorerie générés par l'exploitation et les flux de trésorerie nets n'ont pas de définitions normalisées selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) au 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 trimestriel 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 identifiés par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « assurer » ou 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

*considérations ces hypothèses comme étant 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 ceux décrits dans la rubrique « Facteurs de risques et incertitudes » du rapport de gestion de l'exercice 2005 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, 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 informations 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 ou à modifier ces informations 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 de la Société. Dans le présent rapport, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.*

## **RAPPORT DE GESTION**

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

Les objectifs de Cogeco Câble reposent sur 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 et une amélioration de ses produits et services ainsi que de ses clientèles et de ses territoires, une gestion efficace du capital et une gestion serrée des coûts. La Société mesure sa performance par rapport à ces objectifs par la croissance des produits d'exploitation, la croissance des unités de service\* et les flux de trésorerie nets. Les réalisations récentes de Cogeco Câble vers l'atteinte des objectifs sont présentées ci-après.

#### **Diversification et amélioration de ses produits et services**

- Services de vidéo numérique :
  - Ajout de la chaîne *WWE 24/7* à l'offre vidéo numérique de Cogeco Câble;
- Service de téléphonie numérique :
  - Maintenant accessible à 50 % des foyers câblés dans les territoires de Cogeco Câble;
  - Déploiement du service de téléphonie numérique à Grimsby, Stoney Creek, Welland, Port Colborne, Dundas, Milton, Georgetown, Ancaster, Fort Erie, Pelham, Wallaceburg, Niagara Falls et Essex, Ontario, ainsi qu'à Shawinigan, Grand-Mère, Louiseville et St-Georges-de-Beauce, Québec;
- Service d'Internet à haute vitesse :
  - La vitesse de téléchargement maximale du service IHV Standard de Cogeco Câble a été haussée à 7 Mbps et la limite combinée de téléchargement du serveur et vers le serveur a été portée de 30 Go à 100 Go pour le service Pro, de 15 Go à 60 Go pour le service Standard et de 2 Go à 10 Go pour le service Mini. Lors des dernières semaines, Cogeco Câble a complété l'amélioration de son service IHV en augmentant la vitesse de son service Pro de jusqu'à 10 Mbps à jusqu'à 16 Mbps. La vitesse du service IHV Standard sera, pour sa part, augmenté de jusqu'à 7 Mbps à jusqu'à 10 Mbps d'ici la fin du mois de juillet 2006;
  - La suite de logiciels de sécurité gratuite de Cogeco Câble, comprenant un bloqueur de fenêtres publicitaires, un anti-logiciel espion et des services de protection, a été largement mise à niveau avec la mise en place de F-Secure Pex 6 dans l'ensemble des régions que nous desservons.

---

\* Se reporter à la rubrique « Statistiques sur les clients » pour des explications détaillées.

## Croissance soutenue de l'entreprise et diversification des clientèles et territoires

- Acquisition:
  - Le 2 juin, Cogeco Câble a conclu avec Cable Satisfaction International Inc. (CSII), Catalyst Fund Limited Partnership I (Catalyst) et Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (Cabovisão) une entente visant l'achat, au coût de 464,9 millions €, de toutes les actions du deuxième câblodistributeur en importance du Portugal, une filiale indirecte en propriété exclusive de CSII. Le prix inclut le rachat de la créance de premier rang et le remboursement de certains autres éléments de passif de Cabovisão. Le prix d'achat final sera établi au terme d'un ajustement du fonds de roulement après clôture. Cogeco Câble assumera un fonds de roulement déficitaire de 20 millions €. Cette transaction, qui a été approuvée par la Cour Supérieure du Québec le 4 juillet 2006, est toujours assujettie à la réalisation de certaines conditions de clôture, incluant l'implantation du plan d'arrangement déjà approuvé par la Cour en mars 2004, tel qu'amendé.

Cogeco Câble financera l'acquisition de Cabovisão à même une facilité de crédit de 900 millions \$ d'une durée de 5 ans engagée par une grande banque à charte canadienne.

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

Au cours des neuf premiers mois, le nombre d'unités de service a progressé de 12,2 %. La Société prévoyait une croissance des unités de service entre 10 % et 11 % pour l'ensemble de l'exercice 2006. Une augmentation plus importante que prévu de la croissance du nombre de clients des services d'IHV, de vidéo numérique et de téléphonie numérique a permis à Cogeco Câble de dépasser son objectif au cours des neuf premiers mois de l'exercice. Par conséquent, la direction a révisé ses projections au cours du troisième trimestre et est maintenant d'avis qu'elle enregistrera une croissance des unités de service entre 13 % et 15 % d'ici le 31 août 2006. Veuillez vous reporter à la rubrique « Projections financières pour les exercices 2006 et 2007 » pour plus de détails.

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

Au cours des neuf premiers mois, les produits d'exploitation ont augmenté de 7,5 % en raison d'une augmentation plus importante que prévu du nombre d'unités de services. La Société prévoyait une croissance des produits d'exploitation entre 7 % et 8 % dans ses projections révisées du deuxième trimestre de l'exercice 2006 et maintient ses projections. Veuillez vous reporter à la rubrique « Projections financières pour les exercices 2006 et 2007 » pour plus de détails.

### ***Flux de trésorerie nets***

Au cours des neuf premiers mois, Cogeco Câble a généré des flux de trésorerie nets de 26,9 millions \$. Étant donné la croissance plus importante que prévu des unités de service au cours des neuf premiers mois de 2006, les acquisitions d'immobilisations et charges reportées devraient dépasser les 160 millions \$ projetés pour atteindre entre 163 millions \$ et 168 millions \$. Durant l'exercice 2006, les flux de trésorerie nets devraient se situer entre 20 millions \$ et 25 millions \$ tels qu'anticipés dans les projections révisées lors du trimestre précédent. Veuillez vous reporter à la rubrique « Projections financières pour les exercices 2006 et 2007 » pour plus de détails.

## STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2006	Ajouts nets (pertes nettes)				% Pénétration <sup>(1)</sup>	
		Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai		31 mai	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005
Unités de service <sup>(2)</sup>	1 511 693	48 081	6 378	163 960	72 275		
Clients du service de base	832 492	(3 349)	(3 523)	11 059	3 469		
Clients des services IHV <sup>(3)</sup>	330 479	12 378	5 731	52 831	35 265	43,1	37,6
Clients des services vidéo numérique <sup>(4)</sup>	316 801	23 635	4 170	69 597	33 541	38,8	30,0
Clients du service de téléphonie numérique	31 921	15 417	–	30 473	–	7,6	–

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

(2) Représentent la somme des clients des services de base, d'IHV, de vidéo numérique et de téléphonie numérique.

(3) Le nombre de clients souscrivant seulement aux services Internet était de 60 786 au 31 mai 2006 comparativement à 59 292 au 28 février 2006.

(4) Le nombre de clients des services vidéo numérique de l'exercice 2005 a été redressé pour refléter les changements découlant de notre programme d'amélioration de la facturation, qui nous a permis de repérer des comptes clients de services vidéo numérique qui n'avaient pas été annulés lorsqu'ils étaient devenus inactifs. Cette modification s'est traduite par un ajustement à la baisse d'environ 7 800 clients au 31 mai 2005.

En comparaison avec le troisième trimestre de l'an dernier, la croissance de la clientèle a augmenté pour l'ensemble des services, à l'exception des services de base. L'augmentation nette du nombre de clients aux services IHV et de vidéo numérique s'est élevée à 12 378 et à 23 635, respectivement, contre 5 731 et 4 170, respectivement, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation nette du nombre de clients aux services IHV a été plus élevée qu'au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, grâce aux activités promotionnelles, à l'amélioration de l'offre de services et de l'impact de l'offre du trio de services. L'augmentation du nombre de clients des services de vidéo numérique est attribuable à l'accroissement de l'intérêt que suscite cette technologie et à une plus grande demande du format haute définition (HD) ainsi qu'aux promotions intéressantes offertes et à l'effet d'entraînement de l'offre de téléphonie.

Au troisième trimestre de l'exercice 2006, le nombre de clients du service de base a diminué de 3 349, alors qu'il avait diminué de 3 523 au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces diminutions s'expliquent principalement par le départ du campus des étudiants à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes où se trouvent des universités et des collèges, notamment Kingston, Windsor, Hamilton, St. Catharines, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski.

Le 31 mai 2006, 38 204 clients, incluant les commandes en attente, étaient abonnés à la téléphonie numérique, par rapport à 18 783 clients, incluant les commandes en attente, au 28 février 2006.

## CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

### Opérations non monétaires

En juin 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié le chapitre 3831 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Opérations non monétaires », lequel remplace les normes actuelles sur les opérations non monétaires. Le nouveau chapitre pose de nouveaux critères pour l'évaluation à la juste valeur des opérations non monétaires : maintenant, l'accent est mis sur la substance commerciale au lieu de l'aboutissement du processus de génération du profit. Une opération non monétaire a une substance commerciale si l'on s'attend à ce que les flux de trésorerie futurs de l'entité varient de façon importante par suite de l'opération. Ces normes s'appliquent à toutes les opérations non monétaires effectuées au cours des périodes ouvertes le 1<sup>er</sup> janvier 2006 ou après.

Au cours du troisième trimestre, la Société a adopté ces nouvelles normes et déterminé qu'elles n'avaient pas d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Aucune autre modification importante n'a été apportée aux conventions et aux estimations comptables de Cogeco Câble depuis le 31 août 2005. Le rapport de gestion annuel 2005 de la Société donne une description de ces conventions et estimations.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Cogeco Câble est une filiale de COGECO inc., qui détient 39,2 % des actions de participation de la Société. Aux termes d'une convention de gestion, la Société paie à COGECO inc. des honoraires mensuels de gestion 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 frais de gestion a été limité 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 2006, les frais de gestion ont été fixés à un maximum de 8,4 millions \$. Cogeco Câble a octroyé 31 743 options d'achat d'actions aux employés de COGECO inc. au cours du premier trimestre de l'exercice 2006 comparativement à 38 397 au cours du premier trimestre de l'exercice 2005. La Société n'a pas octroyé d'options d'achat d'actions aux employés de COGECO inc. au cours des deuxièmes et troisièmes trimestres des exercices 2006 et 2005. De plus amples 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 de l'exercice 2005 de la Société. Aucune autre opération entre apparentés importante n'a été conclue au cours des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois des exercices 2006 et 2005.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Trimestres terminés les 31 mai			Neuf mois terminés les 31 mai		
	2006	2005	% variation	2006	2005	% variation
Produits d'exploitation	153 956	\$ 140 071	\$ 9,9	445 126	\$ 414 226	\$ 7,5
Charges d'exploitation	88 145	79 054	11,5	256 620	239 239	7,3
Honoraires de gestion – COGECO inc.	2 567	2 707	(5,2)	8 392	8 186	2,5
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	63 244	58 310	8,5	180 114	166 801	8,0
Marge d'exploitation	41,1%	41,6%		40,5%	40,3%	

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)

## Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du troisième trimestre et des premiers neuf mois de l'exercice 2006 ont augmenté de 13,9 millions \$, soit 9,9 %, et de 30,9 millions \$, soit 7,5 %, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. La croissance des produits d'exploitation au cours de ces périodes s'explique principalement par l'augmentation du nombre de clients des services de vidéo numérique, d'IHV et de téléphonie numérique, tel que mentionné sous la rubrique « Statistiques sur les clients », ainsi que par des augmentations de tarifs mises en place en juin et en août 2005. Des hausses tarifaires mensuelles d'au plus 3 \$ par client et d'en moyenne 0,50 \$ par client du service de base ont été annoncées avec prise d'effet le 15 juin 2005 en Ontario et le 1<sup>er</sup> août 2005 au Québec. Le tarif mensuel de certains forfaits groupés a augmenté de 1 \$ en Ontario et d'autres hausses tarifaires limitées sur les services facultatifs ont été mises en œuvre au Québec. En outre, la réduction des tarifs de location de terminaux numériques a été plus que compensée par un plus grand nombre de clients louant leurs terminaux numériques.

## Charges d'exploitation

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2006, les charges d'exploitation, excluant les honoraires de gestion payables à COGECO inc., ont augmenté de 9,1 millions \$, soit 11,5 %, et de 17,4 millions \$, soit 7,3 %, respectivement. Les charges d'exploitation comprennent également les frais d'affiliation. Les frais d'affiliation se sont accrus de 11,2 % et de 6,5 %, respectivement, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces augmentations résultent principalement du lancement du service de téléphonie numérique, de l'augmentation des tarifs de vente en gros visant le service APTN prescrite par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes et de l'augmentation du nombre d'unités de service. La baisse des frais de transport IP, malgré la croissance de la clientèle du service IHV, a partiellement compensée cette hausse. Les autres charges d'exploitation ont augmenté afin de desservir les unités de service additionnelles, y compris celles du service de téléphonie numérique.

## Bénéfice d'exploitation avant amortissement

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2006, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est accru de 8,5 % et de 8 %, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent en raison de l'augmentation des produits d'exploitation surpassant l'augmentation des charges d'exploitation. La marge bénéficiaire de Cogeco Câble a diminué au troisième trimestre de 2006, passant de 41,6 % à 41,1 %, en raison du lancement du service de téléphonie numérique. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006, la marge bénéficiaire s'est chiffrée à 40,5 %, comparativement à 40,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## CHARGES FIXES

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés les 31 mai			Neuf mois terminés les 31 mai		
	2006	2005	% variation	2006	2005	% variation
Amortissement	29 048 \$	31 396 \$	(7,5)	85 981 \$	95 628 \$	(10,1)
Charges financières	13 634 \$	13 954 \$	(2,3)	40 992 \$	41 688 \$	(1,7)

L'amortissement du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2006 ont totalisé 29 millions \$ et 86 millions \$ respectivement comparativement à 31,4 millions \$ et 95,6 millions \$ pour les mêmes périodes l'an dernier. L'amortissement a baissé au cours de ces périodes étant donné que de nombreux modems câble et terminaux numériques ont été pleinement amortis.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2006, les charges financières ont légèrement diminué par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces diminutions sont le résultat d'une réduction de l'endettement (défini comme l'endettement bancaire et la dette à long terme) pour ces périodes, partiellement contrebalancée par des augmentations du taux d'intérêt à court terme sur le crédit à terme.

## **IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2006, les impôts sur les bénéfices se sont établis à 8,2 millions \$ et 21,6 millions \$ respectivement par rapport à 4,7 millions \$ et 11,8 millions \$ pour les mêmes périodes l'an dernier. Ces augmentations sont principalement imputables à la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement conjuguée à la réduction des charges fixes.

Le 2 mai 2006, le gouvernement fédéral a annoncé son intention de réduire progressivement le taux d'impôt des sociétés de 21 % à 19 % à compter de janvier 2010 et d'éliminer la surtaxe des sociétés de 1,12 % le 1<sup>er</sup> janvier 2008. Ces mesures ont été considérées quasi-promulguées le 6 juin 2006; par conséquent, les impôts futurs seront réduits d'environ 18 millions \$ pour le prochain trimestre qui se terminera le 31 août 2006.

## **BÉNÉFICE NET**

Le bénéfice net pour le troisième trimestre s'est chiffré à 12,4 millions \$, soit 0,31 \$ par action, comparativement à 8,2 millions \$, ou 0,21 \$ par action, pour la période correspondante l'an dernier. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, le bénéfice net s'est chiffré à 31,6 millions \$, ou 0,79 \$ par action, comparativement à 17,7 millions \$, ou 0,44 \$ par action pour la même période de l'exercice 2005. L'augmentation du bénéfice net au cours de ces périodes est attribuable à la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement conjuguée à la diminution des charges fixes.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

(en milliers de dollars)	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006	2005	2006	2005
<b>Activités d'exploitation</b>				
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	49 696 \$	43 562 \$	138 025 \$	124 429 \$
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(4 132)	15	(49 444)	(22 439)
	<u>45 564 \$</u>	<u>43 577 \$</u>	<u>88 581 \$</u>	<u>101 990 \$</u>
<b>Activités d'investissement <sup>(1)</sup></b>	<u>(16 458) \$</u>	<u>(24 115) \$</u>	<u>(108 499) \$</u>	<u>(77 808) \$</u>
<b>Activités de financement <sup>(1)</sup></b>	<u>(29 106) \$</u>	<u>(19 462) \$</u>	<u>19 857 \$</u>	<u>(24 182) \$</u>
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	<u>— \$</u>	<u>— \$</u>	<u>(61) \$</u>	<u>— \$</u>

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

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2006, les flux de trésorerie générés par l'exploitation ont atteint 49,7 millions \$, surpassant de 14,1 % ceux de l'an dernier, principalement en raison de la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement. La variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation a entraîné des sorties de fonds plus importantes qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la stabilité relative des débiteurs comparativement à la diminution enregistrée pour la période correspondante de l'exercice 2005.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006, les flux de trésorerie générés par l'exploitation ont atteint à 138 millions \$, surpassant de 10,9 % ceux de la période correspondante l'an dernier, principalement en raison de la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement. La variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation a entraîné des sorties de fonds plus importantes qu'au dernier exercice, essentiellement en raison d'une diminution accrue des créiteurs et charges à payer découlant des acquisitions d'immobilisations plus importantes encourues à la fin de l'exercice 2005.

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

(en milliers de dollars)	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006	2005	2006	2005
Équipement à l'abonné <sup>(1)</sup>	13 824 \$	4 935 \$	43 430 \$	31 625 \$
Infrastructure graduelle	4 488	3 760	15 103	8 966
Extensions de réseaux	2 606	2 074	7 449	6 842
Modernisation/reconstruction	11 882	10 554	28 488	20 938
Immobilisations de soutien	980	1 140	5 019	2 475
Total des acquisitions d'immobilisations <sup>(2)</sup>	<u>33 780 \$</u>	<u>22 463 \$</u>	<u>99 489 \$</u>	<u>70 846 \$</u>
Charges reportées et autres	4 199	3 212	11 640	8 522
Diminution de l'encaisse affectée	(20 322)	—	—	—
Total des activités d'investissement	<u>17 657 \$</u>	<u>25 675 \$</u>	<u>111 129 \$</u>	<u>79 368 \$</u>

(1) Inclut 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 cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2006, la hausse des acquisitions d'immobilisation est principalement liée aux facteurs suivants :

- L'augmentation des équipements à l'abonné au troisième trimestre de l'exercice 2006 résulte essentiellement de l'augmentation du nombre de terminaux numériques, de modems câble et d'appareils résidentiels liés au service de téléphonie numérique. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2006, l'augmentation des équipements à l'abonné découle principalement d'une hausse du nombre de terminaux numériques loués aux clients, d'un plus grand ratio de terminaux numériques par client des services vidéo numérique et de l'augmentation du nombre de clients de la téléphonie numérique.
- L'augmentation des dépenses en infrastructure graduelle est principalement liée au soutien du déploiement du service de téléphonie numérique.
- Les dépenses liées à la modernisation du réseau se sont accrues en raison de l'accélération du programme visant à augmenter la bande passante à 750 MHz et à 550 MHz pour les réseaux de l'Ontario et du Québec respectivement et de l'amélioration de la fiabilité du réseau. L'augmentation du nombre de foyers ayant accès aux services bidirectionnels y a également contribué et le pourcentage de clients ayant accès aux services bidirectionnels est ainsi passé de 88 % au 31 mai 2005 à 92 % au 31 mai 2006.

La croissance des charges reportées du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2006 s'explique par une hausse des frais de rebranchement liée à l'augmentation significative du nombre d'unités de service, incluant l'augmentation du nombre de clients du service de téléphonie numérique. Au cours du troisième trimestre, la diminution de 20,3 millions \$ de l'encaisse affectée s'explique par le remboursement d'un dépôt sous écrou. Ce dépôt de 15 millions € était prévu pour l'acquisition décrite à la rubrique « Stratégies et objectifs de l'entreprise » et a été remboursé, incluant les intérêts courus.

Des flux de trésorerie nets de 11,7 millions \$ et de 26,9 millions \$ ont été générés pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2006 respectivement, en raison de l'augmentation des flux de trésorerie générés par l'exploitation partiellement contrebalancée par la hausse des acquisitions d'immobilisations et des charges reportées. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2006, les flux de trésorerie nets ont diminué par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cette diminution est imputable à une augmentation des acquisitions d'immobilisations et des charges reportées afin de soutenir le service de téléphonie numérique et l'augmentation plus forte que prévu du nombre d'unités de service.

Au cours du troisième trimestre, le niveau d'endettement a diminué de 27,5 millions \$ principalement en raison des flux de trésorerie nets générés de 11,7 millions \$ et d'une diminution nette de 20,3 millions \$ de l'encaisse affectée partiellement contrebalancés par la réduction des éléments hors caisse liés à l'exploitation de 4,1 millions \$. Pour la période correspondante de l'exercice précédent, l'endettement a diminué de 18,7 millions \$, en raison principalement des flux de trésorerie nets générés de 17,9 millions \$. De plus, un dividende de 0,04 \$ par action pour les actions subalternes à droit de vote et les actions à droits de vote multiples, totalisant 1,6 million \$, a été versé durant le troisième trimestre de l'exercice 2006 comparativement à un dividende de 0,02\$ par action, ou 0,8 million \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2005

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006, le niveau d'endettement a augmenté de 24,5 millions \$ en raison principalement d'une diminution des éléments hors caisse liés à l'exploitation de 49,4 millions \$ partiellement contrebalancée par des flux de trésorerie nets de 26,9 millions \$. Pour la même période l'an dernier, l'endettement a diminué de 22,5 millions \$ en raison principalement de flux de trésorerie nets de 45 millions \$ partiellement contrebalancés par une diminution des éléments hors caisse liés à l'exploitation de 22,4 millions \$. Des dividendes totalisant 4,8 millions \$ ont été versés lors des neuf premiers mois de l'exercice 2006 par rapport à 2,4 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Au 31 mai 2006, Cogeco Câble affichait un fonds de roulement déficitaire de 98,3 millions \$ par rapport à 121,5 millions \$ au 31 août 2005. Cette amélioration s'explique en grande partie par une diminution des créiteurs et charges à payer, comme il est indiqué à la rubrique « Situation financière », partiellement contrebalancée par l'augmentation de la portion courante de l'endettement. Cette augmentation est expliquée par une plus grande utilisation de l'endettement bancaire et par l'augmentation de la portion de la dette à long terme échéant à court terme étant donné que le crédit à terme de la Société vient à maturité dans moins d'un an. Cogeco Câble maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de débiteurs peu élevés, car la majorité des clients de la Société paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux créiteurs et charges à payer, qui sont payés lorsque les produits et les services ont été rendus. De plus, la Société utilise généralement les espèces et quasi-espèces pour réduire l'endettement.

Au 31 mai 2006, la Société avait utilisé 18 millions \$ de son crédit à terme. Au cours du deuxième trimestre, Cogeco Câble a amendé son crédit à terme de sorte que le montant autorisé, qui devait être réduit à 95 millions \$ le 31 janvier 2006, a été maintenu au niveau précédemment établi de 270 millions \$. En tenant compte des engagements bancaires, Cogeco Câble aurait pu utiliser la totalité du montant autorisé en vertu du crédit à terme. À l'avenir, Cogeco Câble s'attend à générer des flux de trésorerie nets et ainsi réduire ses ratios d'endettement net des espèces et quasi-espèces.

## SITUATION FINANCIÈRE

Depuis le 31 août 2005, des changements importants ont été apportés aux postes « immobilisations », « créiteurs et charges à payer » et « endettement » du bilan. L'augmentation de 28,8 millions \$ des immobilisations s'explique principalement par la hausse des acquisitions d'immobilisations et par le recul de l'amortissement. Les créiteurs et charges à payer ont diminué de 47,1 millions \$ grâce à une gestion rigoureuse du fonds de roulement à la fin de l'exercice 2005. L'endettement a augmenté de 27,1 millions \$, en raison des facteurs déjà présentés dans la rubrique « Flux de trésorerie et liquidités ».

Le tableau suivant présente une description des données liées aux actions de Cogeco Câble au 30 juin 2006.

	Nombre d'actions/ d'options	Montant (000 \$)
<b>Actions ordinaires</b>		
Actions à droits de vote multiples	15 691 100	98 346
Actions subalternes à droit de vote	24 301 634	532 040
<b>Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote</b>		
Options en cours	716 148	
Options pouvant être levées	452 443	

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-exploitation, de contrats de location-acquisition et de garanties. Les obligations de Cogeco Câble, décrites dans le rapport de gestion de l'exercice 2005, n'ont subi aucun changement important depuis le 31 août 2005.

## DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Lors de sa réunion du 7 juillet 2006, le conseil d'administration de Cogeco Câble a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action pour les actions subalternes à droit de vote et les actions à droits de vote multiples, qui sera payé le 3 août 2006 aux actionnaires inscrits le 21 juillet 2006.

## GESTION DU CHANGE

Cogeco Câble a conclu des conventions d'échange de devises 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 \$ CA. Les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A d'une valeur de 150 millions \$ US ont diminué de 12,8 millions \$ CA à la fin du troisième trimestre de l'exercice 2006 comparativement au 31 août 2005 en raison de l'appréciation du dollar canadien. Étant donné que les billets garantis de premier rang, série A sont complètement couverts, la fluctuation est entièrement contrebalancée par une variation du crédit reporté décrit à la note 6 des états financiers intermédiaires du troisième trimestre. Ce crédit reporté de 73,4 millions \$ représente l'écart entre le cours du change à la fin du trimestre et celui prévu dans les conventions d'échange de devises qui fixent les paiements d'intérêts et de capital sur les billets garantis de premier rang, série A.

## PROJECTIONS FINANCIÈRES POUR LES EXERCICES 2006 ET 2007

<i>(en millions de dollars, sauf les données sur les clients)</i>	<b>Projections préliminaires, Exercice 2007</b>	<b>Projections révisées, 10 juillet 2006</b>	<b>Projections, révisées 10 avril 2006</b>
<b>Projections financières</b>			
Produits d'exploitation	660 à 670	599 à 602	593 à 600
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	264 à 267	242 à 245	236 à 240
Marge d'exploitation	Environ 40%	40,5%	Environ 40%
Charges financières	55	55	56
Amortissement	128	117	116
Bénéfice net	53	45	40
Acquisition d'immobilisations et charges reportées	180	163 à 168	160
Flux de trésorerie nets	30	20 à 25	20 à 25
<b>Projections d'additions du nombre de clients</b>			
Service de base	3 000 à 6 000	3 000 à 6 000	3 000 à 6 000
Services IHV	35 000 à 40 000	55 000 à 60 000	47 000 à 49 000
Services vidéo numérique	55 000 à 60 000	75 000 à 80 000	59 000 à 62 000
Service de téléphonie numérique	45 000 à 50 000	45 000 à 50 000	32 000 à 37 000
Unités de service	138 000 à 156 000	178 000 à 196 000	138 000 à 154 000

## **Projections financières pour l'exercice 2006**

Compte tenu de la demande plus importante que prévu pour les services de vidéo numérique, d'IHV et de téléphonie numérique au cours des neuf premiers mois ainsi que de diverses améliorations récemment apportées aux services, Cogeco Câble a révisé à la hausse ses projections pour 2006 en ce qui a trait aux ajouts de clients des services de vidéo numérique, d'IHV et de téléphonie numérique. À la suite de ces ajustements, les produits d'exploitation et le bénéfice d'exploitation avant amortissement projetés sont révisés à la hausse. La marge bénéficiaire devrait aussi augmenter pour s'établir à environ 40,5 %, même si des frais supplémentaires devront être engagés pour effectuer des travaux d'entretien du réseau au cours du dernier trimestre de l'exercice 2006.

En raison de l'augmentation des ajouts de clients, Cogeco Câble devra acheter un plus grand nombre de terminaux numériques, de modems câble et d'équipements, et a augmenté ses projections en matière d'acquisitions d'immobilisations et de charges reportées ainsi que d'amortissement, lesquelles passent de 160 millions \$ à entre 163 millions \$ et 168 millions \$ et à 117 millions \$, respectivement. En conformité avec les projections révisées du second trimestre, la Société devrait générer des flux de trésorerie nets entre 20 millions \$ et 25 millions \$ en raison d'une augmentation prévue du bénéfice d'exploitation avant amortissement, contrebalancée par des acquisitions d'immobilisations et des charges reportées plus élevées. Le bénéfice net projeté devrait totaliser environ 45 millions \$.

## **Perspectives financières préliminaires pour l'exercice 2007**

Les projections financières de l'exercice 2007 excluent celles de Cabovisão, qui seront présentées, lorsque la transaction sera complétée et que les résultats de fin d'exercice de 2006 seront publiés. La croissance des produits d'exploitation d'environ 10 % à 12 % devrait découler principalement de l'augmentation de la pénétration du service IHV en 2006 et en 2007 ainsi que des hausses tarifaires mises en œuvre en juin 2006 au Québec et en août 2006 en Ontario, d'au plus 3 \$ par client et d'en moyenne 1 \$ par client du service de base. Une plus grande pénétration du service de vidéo numérique et la poursuite de la mise en place des services de téléphonie numérique contribueront également à la croissance des produits d'exploitation. Cogeco Câble prévoit élargir sa clientèle du service de base par un marketing toujours efficace, des offres de produits concurrentielles et un service à la clientèle hors pair. Au fur et à mesure de l'augmentation de la pénétration des services IHV et de vidéo numérique, la demande pour ces produits devrait ralentir mais devrait être compensée par une augmentation de la demande pour les services de téléphonie numérique.

Cogeco Câble s'attend à réaliser une marge d'exploitation d'environ 40 %, et ce malgré le lancement de la téléphonie numérique dans la plupart de ses réseaux. La croissance des produits d'exploitation et le contrôle soutenu des coûts devraient contribuer à une hausse du bénéfice d'exploitation avant amortissement d'environ 9 %.

Cogeco Câble prévoit que l'amortissement des immobilisations et des charges reportées augmentera de 11 millions \$, principalement en raison des dépenses en immobilisations et des charges reportées attribuables aux ajouts d'unités de service au cours des exercices 2006 et 2007. La direction prévoit que les flux de trésorerie générés par l'exploitation financeront les acquisitions d'immobilisations et les charges reportées prévues au montant de 180 millions \$. La Société prévoit générer des flux de trésorerie nets de l'ordre de 30 millions \$, soit une augmentation d'environ 5 millions \$ à 10 millions \$ par rapport aux prévisions de 2006. Une augmentation des flux de trésorerie nets est prévue malgré le lancement de la téléphonie numérique. Les flux de trésorerie nets générés devraient servir principalement à réduire la dette et à améliorer les ratios d'endettement de la Société. Compte tenu de la baisse prévue de l'endettement, les charges financières diminueront légèrement. Un bénéfice net d'environ 53 millions \$ devrait être réalisé par suite d'une croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement supérieure à l'augmentation des charges fixes.

La hausse des acquisitions d'immobilisations et des charges reportées par rapport à l'exercice 2006 découlera principalement d'augmentations d'environ 6 millions \$ associés aux infrastructures graduelles reliées à l'équipement de têtes de ligne pour soutenir les services IHV, de vidéo numérique et de vidéo sur demande, de 7 millions \$ associés aux équipements à l'abonné et de 4 millions \$ associés à l'amélioration des systèmes d'information.

## FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques et les incertitudes auxquels Cogeco Câble fait face, décrits dans le rapport de gestion de l'exercice 2005 de la Société, n'ont pas fait l'objet de changement important.

## 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 :

	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006	2005	2006	2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45 564	\$ 43 577	\$ 88 581	\$ 101 990
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	4 132	(15)	49 444	22 439
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>49 696</b>	<b>\$ 43 562</b>	<b>\$ 138 025</b>	<b>\$ 124 429</b>

### **Flux de trésorerie nets**

La direction de Cogeco Câble et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie nets pour mesurer la capacité de la Société 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 :

	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006	2005	2006	2005
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	49 696	\$ 43 562	\$ 138 025	\$ 124 429
Acquisitions d'immobilisations	(32 581)	(20 903)	(96 859)	(69 286)
Augmentation des charges reportées	(4 229)	(3 229)	(11 678)	(8 566)
Actifs acquis par contrats de location-acquisition – se reporter à la note 8 b)	(1 199)	(1 560)	(2 630)	(1 560)
<b>Flux de trésorerie nets</b>	<b>11 687</b>	<b>\$ 17 870</b>	<b>\$ 26 858</b>	<b>\$ 45 017</b>

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 7 juillet 2006. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Internet 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)) se classe au deuxième rang des câblodistributeurs en Ontario et au Québec et au quatrième rang des câblodistributeurs au Canada sur le plan du nombre de clients du service de base. Cogeco Câble investit dans des installations de réseaux à large bande à la fine pointe de la technologie, offre une vaste gamme de services avec rapidité et fiabilité à des tarifs avantageux, et s'efforce d'offrir un service à la clientèle hors pair tout en assurant une rentabilité grandissante pour satisfaire les besoins variés de ses clients en matière de communication électronique. Grâce à son réseau bidirectionnel à large bande, Cogeco Câble fournit à sa clientèle résidentielle et commerciale des services vidéo et audio, tant analogiques que numériques, des services d'accès Internet à haute vitesse ainsi que des services de téléphonie numérique. La Société procure environ 1 512 000 unités de service à environ 1 469 000 foyers câblés dans les territoires servis. Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Câble (CCA) sont inscrites à la Bourse de Toronto.

---

*/s/ Jan Peeters*

**Jan Peeters**

Président du conseil

---

*/s/ Louis Audet*

**Louis Audet**

Président et chef de la direction

**Cogeco Câble inc.**

Montréal (Québec)

7 juillet 2006

### Renseignements financiers trimestriels complémentaires

Trimestres terminés les	31 mai		28 février		30 novembre		31 août	
	2006	2005	2006	2005	2005	2004	2005	2004
<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)</i>								
Produits d'exploitation	153 956 \$	140 071 \$	147 757 \$	138 389 \$	143 413 \$	135 766 \$	140 178 \$	133 053 \$
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	63 244	58 310	59 568	55 297	57 302	53 194	60 720	54 290
Marge d'exploitation	41,1%	41,6%	40,3%	40,0%	40,0%	39,2%	43,3 %	40,8%
Amortissement	29 048	31 396	28 656	31 988	28 277	32 244	29 460	32 476
Charges financières	13 634	13 954	13 776	13 840	13 582	13 894	14 004	13 871
Impôts sur les bénéfices	8 191	4 715	6 936	3 856	6 445	3 229	6 220	1 474
Bénéfice net	12 371	8 245	10 200	5 613	8 998	3 827	11 036	6 469
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	49 696	43 562	44 940	41 675	43 389	39 192	46 509	41 025
Bénéfice net par action	0,31 \$	0,21 \$	0,26 \$	0,14 \$	0,23 \$	0,10 \$	0,28 \$	0,16 \$

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 base est généralement plus importante et l'ajout de clients du service IHV est généralement plus faible au troisième trimestre parce que les étudiants quittent leur campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes qui ont des universités ou des collèges comme Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski. De plus, la marge d'exploitation du quatrième trimestre est en général plus élevée étant donné que des honoraires de gestion plus faibles sont versés à COGECO inc. En vertu de la convention de gestion, Cogeco Câble verse des honoraires correspondant à 2 % du total de ses produits d'exploitation sous réserve d'un montant maximal. Étant donné que le montant maximal a été atteint à la fin des troisièmes trimestres des exercices 2006 et 2005, Cogeco Câble n'a pas versé d'honoraires de gestion au cours des quatrièmes trimestres de 2006 et 2005.

**COGECO CÂBLE INC.**  
**Statistiques sur les clients**

- 16 -

	31 mai 2006	31 août 2005
<b>Foyers câblés</b>		
Ontario	997 881	986 401
Québec	471 128	462 332
	<b>1 469 009</b>	<b>1 448 733</b>
<b>Unités de service</b>		
Ontario	1 081 998	968 749
Québec	429 695	378 984
	<b>1 511 693</b>	<b>1 347 733</b>
<b>Clients du service de base</b>		
Ontario	588 397	581 631
Québec	244 095	239 802
	<b>832 492</b>	<b>821 433</b>
<b>Clients des volets facultatifs</b>		
Ontario	466 947	461 038
Québec	190 049	183 320
	<b>656 996</b>	<b>644 358</b>
<b>Clients du service de télévision payante</b>		
Ontario	85 739	80 817
Québec	37 927	35 407
	<b>123 666</b>	<b>116 224</b>
<b>Clients du service Internet à haute vitesse</b>		
Ontario	262 888	226 133
Québec	67 591	51 515
	<b>330 479</b>	<b>277 648</b>
<b>Clients vidéo numérique</b>		
Ontario	209 871	159 734
Québec	106 930	87 470
	<b>316 801</b>	<b>247 204</b>
<b>Téléphonie numérique</b>		
Ontario	20 842	1 251
Québec	11 079	197
	<b>31 921</b>	<b>1 448</b>

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

<i>(en milliers de dollars, sauf les données par action)</i>	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	<b>2006</b>	2005	<b>2006</b>	2005
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
<b>Produits d'exploitation</b>				
Services	153 381 \$	139 522 \$	443 312 \$	411 647 \$
Équipements	575	549	1 814	2 579
	<b>153 956</b>	140 071	<b>445 126</b>	414 226
Charges d'exploitation	88 145	79 054	256 620	239 239
Honoraires de gestion - COGECO inc.	2 567	2 707	8 392	8 186
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>63 244</b>	58 310	<b>180 114</b>	166 801
Amortissement (note 3)	29 048	31 396	85 981	95 628
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>34 196</b>	26 914	<b>94 133</b>	71 173
Charges financières (note 6)	13 634	13 954	40 992	41 688
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>20 562</b>	12 960	<b>53 141</b>	29 485
Impôts sur les bénéfices (note 4)	8 191	4 715	21 572	11 800
<b>Bénéfice net</b>	<b>12 371 \$</b>	8 245 \$	<b>31 569 \$</b>	17 685 \$
<b>Bénéfice par action (note 5)</b>				
De base et dilué	0,31 \$	0,21 \$	0,79 \$	0,44 \$

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

	Neuf mois terminés les 31 mai	
<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>2006</b>	2005
	<b>(non vérifié)</b>	(non vérifié)
<b>Solde au début</b>	<b>58 604 \$</b>	33 880 \$
Bénéfice net	<b>31 569</b>	17 685
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	<b>(1 884)</b>	(942)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	<b>(2 916)</b>	(1 456)
<b>Solde à la fin</b>	<b>85 373 \$</b>	49 167 \$

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

<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>31 mai 2006</b>	31 août 2005
	<b>(non vérifié)</b>	(vérifié)
<b>Actif</b>		
Court terme		
Espèces et quasi-espèces	-	61
Débiteurs	<b>28 639</b>	26 485
Impôt sur les bénéfices à recevoir	<b>178</b>	-
Charges payées d'avance	<b>5 210</b>	3 946
	<b>34 027</b>	30 492
Immobilisations	<b>726 371</b>	697 526
Charges reportées	<b>33 633</b>	38 226
Droits de clients	<b>989 552</b>	989 552
	<b>1 783 583</b>	1 755 796
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>		
<b>Passif</b>		
Court terme		
Endettement bancaire	<b>7 693</b>	-
Créditeurs et charges à payer	<b>77 983</b>	125 090
Impôts sur les bénéfices à payer	-	678
Produits reportés et perçus d'avance	<b>26 784</b>	24 907
Portion de la dette à long terme échéant à court terme (note 6)	<b>19 827</b>	1 322
	<b>132 287</b>	151 997
Dette à long terme (note 6)	<b>692 082</b>	691 159
Produits reportés et perçus d'avance	<b>10 582</b>	10 522
Passifs relatifs aux avantages sociaux futurs	<b>2 311</b>	1 903
Passif d'impôts futurs	<b>229 329</b>	210 731
	<b>1 066 591</b>	1 066 312
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions (note 7)	<b>630 386</b>	630 220
Bénéfices non répartis	<b>85 373</b>	58 604
Surplus d'apport – rémunération à base d'actions	<b>1 233</b>	660
	<b>716 992</b>	689 484
	<b>1 783 583</b>	1 755 796
	<b>\$</b>	<b>\$</b>

# COGECO CÂBLE INC.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	12 371 \$	8 245 \$	31 569 \$	17 685 \$
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement (note 3)	29 048	31 396	85 981	95 628
Amortissement des charges de financement reportées	243	242	724	717
Impôts futurs (note 4)	7 455	3 269	18 598	9 404
Autres	579	410	1 153	995
	<b>49 696</b>	<b>43 562</b>	<b>138 025</b>	<b>124 429</b>
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation (note 8a))	(4 132)	15	(49 444)	(22 439)
	<b>45 564</b>	<b>43 577</b>	<b>88 581</b>	<b>101 990</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations (note 8b))	(32 581)	(20 903)	(96 859)	(69 286)
Augmentation des charges reportées	(4 229)	(3 229)	(11 678)	(8 566)
Diminution de l'encaisse affectée	20 322	-	-	-
Autres	30	17	38	44
	<b>(16 458)</b>	<b>(24 115)</b>	<b>(108 499)</b>	<b>(77 808)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Augmentation (diminution) de l'endettement bancaire	(15 081)	1 627	7 693	11 402
Augmentation de la dette à long terme	-	-	18 000	-
Remboursement de la dette à long terme	(12 425)	(20 371)	(1 202)	(33 908)
Émission d'actions subalternes à droit de vote	-	82	166	722
Dividendes sur actions à droits de vote multiples	(628)	(314)	(1 884)	(942)
Dividendes sur actions subalternes à droit de vote	(972)	(486)	(2 916)	(1 456)
	<b>(29 106)</b>	<b>(19 462)</b>	<b>19 857</b>	<b>(24 182)</b>
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	-	-	<b>(61)</b>	-
Espèces et quasi-espèces au début	-	-	<b>61</b>	-
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin</b>	- \$	- \$	- \$	- \$

Voir les informations supplémentaires sur les flux de trésorerie à la note 8.

# COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2006

(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. au 31 mai 2006 et au 31 août 2005, ainsi que les résultats de son exploitation et ses flux de trésorerie pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 mai 2006 et 2005.

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 2005. 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.

Les états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mai 2005 n'ont pas fait l'objet d'une revue par les vérificateurs externes de la Société.

## 2. Récentes prises de position

### Opérations non monétaires

En juin 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié le chapitre 3831, *Opérations non monétaires*, qui modifie et remplace les recommandations actuelles sur les opérations non monétaires. Dans le cadre de ce nouveau chapitre, le critère d'évaluation des opérations non monétaires à la juste valeur a été modifié afin de mettre l'accent sur l'évaluation de la substance commerciale au lieu de l'aboutissement du processus de génération du profit. Une opération non monétaire présente une substance commerciale lorsque la variation attendue des flux de trésorerie futurs de l'entité à la suite de l'opération est significative. Ces recommandations s'appliquent aux opérations non monétaires amorcées au cours des périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006. Au cours du troisième trimestre, la Société a adopté ces nouvelles recommandations et a conclu qu'elles n'avaient aucun impact significatif sur les états financiers consolidés.

## 3. Amortissement

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)
Immobilisations	24 006 \$	25 824 \$	70 434 \$	78 612 \$
Charges reportées	5 042	5 572	15 547	17 016
	29 048 \$	31 396 \$	85 981 \$	95 628 \$

## 4. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)
Exigibles	736 \$	1 446 \$	2 974 \$	2 396 \$
Futurs	7 455	3 269	18 598	9 404
	8 191 \$	4 715 \$	21 572 \$	11 800 \$

# COGECO CÂBLE INC.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2006

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

### 4. Impôts sur les bénéfices (suite)

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

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition de base combiné de 35,09 % (34,96 % en 2005)	7 215 \$	4 531 \$	18 647 \$	10 308 \$
Pertes ou bénéfices assujettis à des taux d'imposition plus ou moins élevés	45	(279)	137	(14)
Augmentation de l'impôt relatif à l'augmentation des taux futurs pratiquement en vigueur	-	-	162	-
Impôts des grandes sociétés	795	367	2 415	1 317
Autres	136	96	211	189
Impôts sur les bénéfices selon le taux d'imposition effectif	8 191 \$	4 715 \$	21 572 \$	11 800 \$

Le 2 mai 2006, le gouvernement fédéral a annoncé son intention de réduire progressivement le taux d'impôt des sociétés de 21 % à 19 % effectif à partir de janvier 2010 et d'éliminer la surtaxe des sociétés de 1,12 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Ces mesures ont été considérées quasi-promulguées le 6 juin 2006, et conséquemment, vont réduire les impôts futurs d'approximativement 18 millions \$ pour la prochaine période de trois mois se terminant le 31 août 2006.

### 5. 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 les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)	2006 (non vérifié)	2005 (non vérifié)
Bénéfice net	12 371 \$	8 245 \$	31 569 \$	17 685 \$
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	39 992 734	39 976 292	39 989 053	39 958 414
Effet de dilution des options d'achat d'actions <sup>(1)</sup>	204 512	158 430	187 348	144 420
Moyenne pondérée du nombre d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote diluées en circulation	40 197 246	40 134 722	40 176 401	40 102 834
<b>Bénéfice par action</b>				
De base et dilué	0,31 \$	0,21 \$	0,79 \$	0,44 \$

(1) Pour les périodes de trois et neuf mois se terminant le 31 mai 2006, un total de 143 248 options d'achat d'actions (19 906 et 67 585 en 2005) 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

31 mai 2006

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

## 6. Dette à long terme

	Échéance	Taux d'intérêt	31 mai 2006 (non vérifié)	31 août 2005 (vérifié)
<b>Société mère</b>				
Crédit à terme <sup>(1)</sup>	2007	4,97 <sup>(2)</sup>	18 000 \$	- \$
Débitures garanties de premier rang série 1	2009	6,75	150 000	150 000
Billets garantis de premier rang				
Série A – 150 millions \$ US	2008	6,83 <sup>(3)</sup>	165 225	178 065
Série B	2011	7,73	175 000	175 000
Débitures subordonnées garanties série A	2007	8,44	125 000	125 000
Crédit reporté <sup>(4)</sup>	2008	-	73 425	60 585
<b>Filiales</b>				
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	2010	6,42 – 8,36	5 259	3 831
			<b>711 909</b>	692 481
Moins portion court terme			<b>19 827</b>	1 322
			<b>692 082 \$</b>	691 159 \$

(1) En janvier 2006, la Société a amendé son crédit à terme de sorte que le montant autorisé, qui devait être réduit à 95 000 000 \$ le 31 janvier 2006 a été maintenu au niveau précédemment établi de 270 000 000 \$.

(2) Taux d'intérêt moyen sur la dette au 31 mai 2006 incluant les frais d'estampillage.

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

(4) Le crédit reporté représente le montant qui serait payable aux 31 mai 2006 et 31 août 2005 en vertu des conventions d'échange de devises couvrant les billets garantis de premier rang série A libellés en dollars US.

Les intérêts sur la dette à long terme pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mai 2006 totalisent 13 264 000 \$ et 39 565 000 \$ (13 228 000 \$ et 39 694 000 \$ en 2005).

**COGECO CÂBLE INC.**

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2006

*(les données des tableaux sont en milliers de dollars, sauf les données par action)***7. 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>31 mai 2006</b>		31 août 2005
	(non vérifié)		(vérifié)
<b>Émis</b>			
15 691 100 actions à droits de vote multiples	<b>98 346</b>	\$	98 346
24 301 634 actions subalternes à droit de vote (24 293 486 au 31 août 2005)	<b>532 040</b>		531 874
	<b>630 386</b>	\$	630 220

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

	<b>Neuf mois terminés le 31 mai 2006</b>			Douze mois terminés le 31 août 2005	
	(non vérifié)			(vérifié)	
	Nombre d'actions	Montant		Nombre d'actions	Montant
Solde au début	<b>24 293 486</b>	<b>531 874</b>	\$	24 232 815	531 070
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>8 148</b>	<b>166</b>		60 671	742
Coût de rémunération comptabilisé précédemment au surplus d'apport pour les options exercées	-	-		-	62
Solde à la fin	<b>24 301 634</b>	<b>532 040</b>	\$	24 293 486	531 874

## COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2006

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

### 7. 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 annuels de la Société. Au cours des neufs premiers mois, la Société a octroyé 126 059 options d'achat d'actions (140 766 en 2005) comportant un prix d'exercice variant de 25,12 \$ à 29,05 \$ (21,50 \$ en 2005) dont 31 743 options d'achat d'actions (38 397 en 2005) ont été octroyées à des employés de COGECO inc. La Société comptabilise un coût de rémunération pour les options octroyées depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2003. Une charge de 207 000 \$ et 573 000 \$ (133 000 \$ et 352 000 \$ en 2005) a été comptabilisée pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 31 mai 2006. Si le coût de rémunération avait été déterminé selon la méthode de la juste valeur à la date d'attribution des options, pour les options octroyées entre le 1<sup>er</sup> septembre 2001 et le 31 août 2003, le bénéfice net et le bénéfice par action pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 31 mai 2006 et 2005 auraient été réduits aux montants pro forma suivants :

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006	2005	2006	2005
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Bénéfice net				
Présenté	12 371 \$	8 245 \$	31 569 \$	17 685 \$
Pro forma	12 350	8 149	31 508	17 397
Bénéfice par action de base				
Présenté	0,31 \$	0,21 \$	0,79 \$	0,44 \$
Pro forma	0,31	0,20	0,79	0,44
Bénéfice par action dilué				
Présenté	0,31 \$	0,21 \$	0,79 \$	0,44 \$
Pro forma	0,31	0,20	0,78	0,43

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

	2006	2005
Taux de dividende prévu	1,27 %	1,27 %
Volatilité prévue	39 %	43 %
Taux d'intérêt sans risque	3,70 %	3,70 %
Durée prévue en années	4,0	4,0

La juste valeur des options octroyées durant la période de neuf mois terminée le 31 mai 2006 était de 9,44 \$ (7,46 \$ en 2005) par option.

Au 31 mai 2006, la Société avait des options d'achat d'actions en circulation permettant d'acquérir 716 148 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 11 janvier 2016.

## COGECO CÂBLE INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2006

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

### 8. États des flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006	2005	2006	2005
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Débiteurs	146 \$	4 530 \$	(2 154) \$	3 395 \$
Impôts sur les bénéfices à recevoir	329	-	(178)	-
Charges payées d'avance	(695)	1 071	(1 264)	1 766
Créditeurs et charges à payer	(3 924)	(6 506)	(47 107)	(31 158)
Impôts sur les bénéfices à payer	-	1 120	(678)	335
Produits reportés et perçus d'avance	12	(200)	1 937	3 223
	(4 132) \$	15 \$	(49 444) \$	(22 439) \$

#### b) Autres informations

	Trois mois terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006	2005	2006	2005
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Immobilisations acquises par le biais de contrats de location-acquisition	1 199 \$	1 560 \$	2 630 \$	1 560 \$
Intérêts versés	15 822	16 026	43 087	43 383
Impôts sur les bénéfices versés	407	326	3 830	2 061

### 9. Avantages sociaux futurs

La Société et ses filiales 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 les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2006	2005	2006	2005
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Régime de retraite à prestations déterminées	222 \$	156 \$	618 \$	452 \$
Régime de retraite à cotisations déterminées et régime enregistré d'épargne-retraite collectif	356	270	1 115	932
	578 \$	426 \$	1 733 \$	1 384 \$

## **COGECO CÂBLE INC.**

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mai 2006

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

### **10. Événement postérieur**

#### **Acquisition de Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A.**

Le 2 juin 2006, la Société a conclu, avec Cable Satisfaction International Inc. (« CSII »), Catalyst Fund Limited Partnership I (« Catalyst ») et Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão »), une entente visant l'achat du second câblodistributeur du Portugal, Cabovisão, filiale indirecte à part entière de CSII, au coût de 464,9 millions €. Le prix inclut le rachat de la créance de premier rang et le remboursement de certains des autres éléments de passif de Cabovisão. Le prix d'achat final sera établi au terme d'un ajustement du fonds de roulement après clôture. La Société assume 20 millions € de fonds de roulement déficitaire. La transaction, qui a été approuvée par la Cour Supérieure du Québec le 4 juillet 2006, est toujours assujettie à la réalisation de certaines conditions de clôture, incluant l'implantation du plan d'arrangement déjà approuvé par la Cour en mars 2004, tel qu'amendé. La Société financera l'acquisition de Cabovisão à même une facilité de crédit de 900 millions \$ d'une durée de 5 ans engagée par une grande banque à charte canadienne.