



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Troisième trimestre terminé le 31 mai 2008

FAITS SAILLANTS

<i>(En milliers de dollars sauf les pourcentages et les données par action)</i>	Trimestres terminés les 31 mai			Neuf mois terminés les 31 mai		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
	(non vérifié)	(non vérifié)		(non vérifié)	(non vérifié)	
Produits d'exploitation	283 878	249 424	13,8	816 027	718 035	13,6
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement	117 204	95 791	22,4	327 759	270 640	21,1
Bénéfice provenant des activités poursuivies	9 538	5 025	89,8	33 509	48 526	(30,9)
Perte provenant des activités abandonnées	–	(1 966)	–	(18 057)	(4 170)	–
Bénéfice net	9 538	3 059	–	15 452	44 356	(65,2)
Flux de trésorerie générés par l'exploitation ⁽¹⁾	96 068	76 862	25,0	262 819	205 412	27,9
Moins :						
Acquisitions d'immobilisations et augmentation des charges reportées	58 961	57 810	2,0	183 364	185 118	(0,9)
Flux de trésorerie nets ⁽¹⁾	37 107	19 052	94,8	79 455	20 294	–
Bénéfice (perte) par action						
De base						
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,57	0,30	90,0	2,01	2,93	(31,4)
Perte provenant des activités abandonnées	–	(0,12)	–	(1,08)	(0,25)	–
Bénéfice net	0,57	0,18	–	0,93	2,67	–
Dilué(e)						
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,57	0,30	90,0	2,00	2,91	(31,3)
Perte provenant des activités abandonnées	–	(0,12)	–	(1,08)	(0,25)	–
Bénéfice net	0,57	0,18	–	0,92	2,66	–

⁽¹⁾ Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation et les flux de trésorerie nets n'ont pas de définition normalisée selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, consulter la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR ».

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent rapport contient des énoncés qui pourraient être de nature prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs représentent de l'information ayant trait à nos perspectives futures et à des événements anticipés, à nos affaires, à notre exploitation, à notre rendement financier, à notre situation financière ou à nos résultats et, dans certains cas, peuvent être introduits par des termes comme « pourrait », « sera », « devrait », « prévoir », « planifier », « anticiper », « croire », « avoir l'intention de », « estimer », « prédire », « potentiel », « continuer », « assurer » ou d'autres expressions de même nature à l'égard de sujets qui ne constituent pas des faits historiques. De manière plus précise, les énoncés concernant nos résultats d'exploitation et notre rendement économique futurs, ainsi que nos objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés se fondent sur certains facteurs et hypothèses, y compris en ce qui a trait à la croissance prévue, aux résultats d'exploitation, au rendement de l'entreprise ainsi qu'aux perspectives et aux occasions, que nous jugeons raisonnables au moment de les formuler. Bien que nous considérons ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont nous disposons au moment de les formuler, elles pourraient s'avérer inexactes. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris les risques et incertitudes (décrits dans la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque » du rapport de gestion annuel de 2007 de la Compagnie) qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de nos prévisions actuelles. Ces facteurs comprennent des conditions comme l'évolution de la technologie, du marché et de la concurrence, les développements sur le plan des politiques gouvernementales ou de la réglementation, les conditions de l'économie en général, la conception de nouveaux produits et services, l'amélioration de produits et services et la mise en marché de produits concurrentiels offrant des avantages du point de vue de la technologie ou autre, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Compagnie. En conséquence, les événements et résultats futurs pourraient être bien différents de ce que nous prévoyons actuellement. Nous invitons le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective maintenant ou à une quelque autre date. Bien que nous puissions décider de le faire, rien ne nous oblige (et nous rejetons expressément une telle obligation) à mettre à jour ou à modifier ces renseignements de nature prospective avant le prochain trimestre.

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

STRATÉGIES ET OBJECTIFS DE L'ENTREPRISE

COGECO a pour objectif de maximiser la valeur pour les actionnaires en augmentant la rentabilité et en assurant une croissance continue. Les stratégies privilégiées pour atteindre cet objectif, qui sont appuyées par un contrôle serré des coûts et des processus d'affaires, sont propres à chaque secteur. Dans le secteur de la câblodistribution, une croissance soutenue et l'amélioration continue des réseaux et des équipements sont les principales stratégies mises en œuvre. Les activités radiophoniques se concentrent sur l'amélioration continue des grilles de programmation en vue d'accroître la part de marché et, de ce fait, la rentabilité. La Compagnie mesure sa performance à l'égard de ces objectifs par la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement, les flux de trésorerie nets⁽¹⁾ et la croissance des unités de service⁽²⁾ dans le secteur de la câblodistribution. Les réalisations récentes vers l'atteinte des objectifs de COGECO sont présentées ci-après.

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR » pour une explication détaillée.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique « Statistiques sur les clients » de la section portant sur le secteur de la câblodistribution pour une explication détaillée.

Contrôle serré des coûts et des processus d'affaires

- Au cours du troisième trimestre de 2008, les charges d'exploitation de la Compagnie ont augmenté de 8,5 %, tandis que les produits d'exploitation ont augmenté de 13,8 % pour cette même période.
- La conception de contrôles internes relatifs à la divulgation financière conformes au Règlement 52-109 est toujours en cours. Comme en fait état le rapport de gestion du rapport annuel de 2007, la Société a décelé certaines faiblesses importantes dans la conception des contrôles internes relatifs à la divulgation financière et au cours du trimestre, des améliorations ont été apportées à la conception des contrôles internes visant certains processus d'affaires importants. La documentation et la rectification des faiblesses dans la conception des contrôles internes progressent normalement.

Secteur de la câblodistribution

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

Exploitation canadienne

- Acquisitions:
 - Le 30 juin, conclusion de l'acquisition de tous les actifs de FibreWired Burlington Hydro Communications, la division des télécommunications de Burlington Hydro Electric (société d'énergie de la ville de Burlington) en vue d'étendre l'offre des services commerciaux à large bande de Cogeco Solutions d'affaires dans la région de Burlington, en Ontario ;
 - Le 13 juin, annonce de l'acquisition de la totalité des actions de Toronto Hydro Telecom Inc., la filiale de télécommunications de Toronto Hydro Corporation (société d'énergie de la ville de Toronto), sous réserve de certaines conditions, notamment l'approbation réglementaire du Commissaire de la concurrence, afin de stimuler l'expansion des activités de télécommunications à l'intention des entreprises de Cogeco Câble en perçant sur le marché de la région du Grand Toronto ;
 - Le 31 mars, conclusion de l'acquisition de la totalité des actifs de MaXess Networx^{MD}, la division des télécommunications d'ENWIN Energy Ltd. (société d'énergie de la ville de Windsor) afin d'enrichir les services d'accès aux données du service Cogeco Solutions d'affaires à Windsor, en Ontario.
- Service Internet Haute Vitesse :
 - Le 7 juin, lancement de l'accès Wi-Fi au réseau Internet au parc LaSalle de Burlington en Ontario ;
 - Le 7 mai, lancement de l'accès Wi-Fi au réseau Internet au Québec, grâce à la mise en place des sept premiers points d'accès à Trois-Rivières.
- Services de Télévision numérique :
 - Le 24 juin, lancement de Food Network On Demand, de HGTV On Demand et de National Geographic On Demand dans les territoires en Ontario ;
 - Le 6 mai, lancement de RDI HD et d'ARTV HD, deux nouvelles chaînes de télévision haute définition (HD) au Québec ;
 - Le 4 mars, lancement de Family On Demand en Ontario, un nouveau service de télévision sur demande.
- Service de Téléphonie :
 - Le 24 juin, lancement du service de Téléphonie à Maitland et Prescott en Ontario ;
 - Le 17 juin lancement du service de Téléphonie à Wickham, St-Cyrille-de-Wendover, Morin-Heights, Shawbridge, St-Germain-de-Grantham et St-Prosper-de-Dorchester au Québec ;
 - Le 4 juin, lancement du service de Téléphonie à Tillbury en Ontario.

- Durant le troisième trimestre, le service de Téléphonie a été lancé dans les villes suivantes :
 - St-Pie, St-Damasse, Ste-Madeleine, Acton Vale, St-Thomas d'Aquin, St-Dominique-de-Bagot, Val-David, St-Donat-de-Montcalm, St-Faustin, St-Adolphe-d'Howard, Bic, Ste-Luce, Ste-Blandine, St-Fabien, St-Gédéon et St-Martin-de-Beauce au Québec ;
 - Kemptville, Acton, Winona, Smithville, Ridgeway, Huntsville, Bracebridge et Gravenhurst en Ontario.
- Service à la clientèle :
 - Ouverture d'un nouveau magasin de Cogeco Câble à Drummondville au Québec.

Exploitation européenne

- Service de Télévision numérique :
 - Cabovisão – Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão ») a poursuivi la mise en place de ses services de Télévision numérique.
- Service à la clientèle :
 - Ouverture de deux (2) nouveaux magasins Cabovisão à Paivas (Seixal) et Castelo Branco.

Amélioration continue des réseaux et des équipements

- Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008, la Cogeco Cable a investi environ 71,8 millions \$ dans son infrastructure, incluant les têtes de ligne ainsi que les mises à niveau et la reconstruction.

Autre

- Le réseau RYTHME FM et la station 93³ station à Québec continuent d'accroître leurs revenus publicitaires.

Activités abandonnées

En octobre 2007, le conseil d'administration de TQS, une filiale indirecte de la Compagnie, a fait appel à Marchés mondiaux CIBC pour la conseiller et pour évaluer les options stratégiques à l'égard du réseau TQS, qui éprouve des difficultés financières. La situation de TQS sur le marché francophone québécois de la télévision généraliste s'est détériorée considérablement malgré les mesures prises et les investissements effectués par la Compagnie au cours des derniers mois. L'érosion graduelle des produits d'exploitation tirés de la publicité au profit des chaînes de télévision spécialisées et du contenu accessible sur Internet, jumelée à l'augmentation des coûts de production, le refus récent du Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») d'octroyer aux chaînes de télévision généralistes la possibilité de percevoir des frais d'abonnement pour la distribution de leur signal comme le font les chaînes de télévision spécialisées, la stratégie d'antenne de la Société Radio-Canada (« SRC »), qui se comporte comme un acteur commercial et non comme un télédiffuseur d'État, ainsi que l'avis de désaffiliation de la SRC au Saguenay, à Sherbrooke et à Trois-Rivières après une association de 50 ans sont autant de facteurs ayant contribué à cette décision. Compte tenu du rapport de Marchés mondiaux CIBC, le conseil d'administration de TQS a conclu qu'il était dans le meilleur intérêt de TQS, de ses employés et de ses créanciers de demander la protection de la Cour. Le 18 décembre 2007, la Cour Supérieure du Québec a émis une ordonnance en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (Canada) visant à protéger TQS inc., ses filiales et sa société mère, 3947424 Canada inc. (« Groupe TQS »), contre les poursuites éventuelles des créanciers, pour une période de suspension initiale se terminant le 17 janvier 2008, laquelle a par la suite été prolongée. En vertu de cette ordonnance, RSM Richter Inc. a été nommé contrôleur et a pour mandat de soutenir les requérants, avec la supervision de la Cour,

dans la préparation d'un plan d'arrangement avec les créanciers. Le 10 mars, la Cour Supérieure du Québec a entériné la décision du conseil d'administration de TQS inc. d'accepter l'offre de Remstar Corporation Inc. visant l'acquisition de toutes les actions détenues par Cogeco Radio-Télévision inc. et CTV Television Inc., les deux actionnaires de TQS inc. Le 22 mai 2008, le plan d'arrangement proposé par Remstar Corporation a été approuvé par les créanciers du Groupe TQS et a été subséquemment homologué par la Cour Supérieure du Québec le 4 juin 2008. Certains employés de TQS inc. et leur syndicat ont déposé le 19 juin 2008 une requête en autorisation d'appel de l'ordonnance de la Cour Supérieure du Québec approuvant le plan. Le 26 juin 2008, le CRTC a approuvé le transfert proposé de propriété et de contrôle de TQS inc. à Remstar Corporation inc.

Avec prise d'effet le 18 décembre 2007, la Compagnie a cessé de consolider les états financiers du Groupe TQS. Par conséquent, l'investissement dans le Groupe TQS au 31 août 2007, ainsi que ses résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie pour la période du 1^{er} septembre 2007 au 18 décembre 2007 et pour les périodes de trois et neuf mois se terminant le 31 mai 2007, ont été reclassés à titre d'activités abandonnées.

Le tableau qui suit présente les actifs et les passifs relatifs aux activités abandonnées au 31 août 2007 :

<i>(en milliers de dollars)</i>	\$
	(non vérifié)
Débiteurs	23 611
Charges payées d'avance	442
Droits de diffusion	14 647
Actifs à court terme	38 700
Droits de diffusion	17 456
Immobilisations	21 653
Licences de radiodiffusion	3 000
Actifs à long terme	42 109
Endettement bancaire	8 173
Créditeurs et charges à payer	28 893
Droits de diffusion à payer	8 531
Impôts sur les bénéfices à payer	141
Produits reportés et perçus d'avance	42
Portion à court terme de la dette à long terme	251
Passifs à court terme	46 031
Quote-part du déficit d'une société en nom collectif	518
Droits de diffusion à payer	4 408
Passifs relatifs aux avantages sociaux futurs	1 444
Part des actionnaires sans contrôle	11 219
Passifs à long terme	17 589

Les résultats relatifs aux activités abandonnées sont présentés ci-dessous :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Produits d'exploitation	-	28 329	38 499	84 901
Charges d'exploitation	-	28 625	35 822	88 010
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	-	(296)	2 677	(3 109)
Amortissement	-	1 110	1 364	3 288
Bénéfice (perte) d'exploitation	-	(1 406)	1 313	(6 397)
Charges financières	-	248	291	659
Réduction de la valeur des actifs	-	-	30 298	-
Perte avant impôts sur les bénéfices et les éléments suivants	-	(1 654)	(29 276)	(7 056)
Impôts sur les bénéfices	-	1 624	-	(101)
Part des actionnaires sans contrôle	-	(1 311)	(11 219)	(2 780)
Quote-part du bénéfice d'une société en nom collectif	-	(1)	-	(5)
Perte provenant des activités abandonnées	-	(1 966)	(18 057)	(4 170)

Les flux de trésorerie provenant des activités abandonnées sont présentés ci-dessous :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-	(187)	(3 973)	(8 054)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-	(567)	(133)	(1 255)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	754	4 106	9 309
Flux de trésorerie provenant des activités abandonnées	-	-	-	-

Activités poursuivies

Croissance des unités de service dans le secteur de la câblodistribution

Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 mai 2008, le nombre consolidé d'unités de service a augmenté de 190 109 unités, ou 7,6 %, pour atteindre 2 675 774 unités, ce qui est conforme aux projections de croissance des unités de service révisées à 225 000 unités, soit une croissance d'approximativement 9 %, pour l'exercice qui se terminera le 31 août 2008. Pour de plus amples renseignements quant aux projections révisées pour 2008, veuillez consulter la rubrique « Projections financières préliminaires pour l'exercice 2009 ».

Croissance des produits d'exploitation et du bénéfice d'exploitation avant amortissement

Au cours du troisième trimestre de 2008, les produits d'exploitation ont augmenté de 34,5 millions \$, soit 13,8 %, pour atteindre 283,9 millions \$, tandis que le bénéfice d'exploitation avant amortissement a progressé de 21,4 millions \$, soit 22,4 %, pour atteindre 117,2 millions \$. Au cours des neuf premiers mois de 2008, les produits d'exploitation ont augmenté de 98 millions \$, soit 13,6 %, pour atteindre 816 millions \$, alors que le bénéfice d'exploitation avant amortissement a progressé de 57,1 millions \$, soit 21,1 %, pour atteindre 327,8 millions \$. Pour l'exercice 2008, la Compagnie prévoit que les produits d'exploitation atteindront 1 090 millions \$, tandis que le bénéfice d'exploitation avant amortissement devrait atteindre 445 millions \$. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2008 dans la rubrique « Projections financières préliminaires pour l'exercice 2009 ».

Flux de trésorerie nets

Au troisième trimestre de 2008, COGECO a généré des flux de trésorerie nets de 37,1 millions \$, comparativement à 19,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2008, la Compagnie a généré des flux de trésorerie nets de 79,5 millions \$, comparativement à 20,3 million \$ pour la période correspondante de l'exercice antérieur. Ces hausses sont principalement attribuables au secteur de la câblodistribution et découlent de la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement et d'une réduction des charges financières. Les acquisitions d'immobilisations et l'augmentation des charges reportées sont demeurées essentiellement les mêmes comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Compte tenu du niveau habituellement plus élevé des acquisitions en immobilisations au quatrième trimestre, la Compagnie projette des flux de trésorerie nets de 75 millions \$ pour l'exercice financier se terminant le 31 août 2008. Pour plus de détails, veuillez consulter les projections révisées de l'exercice 2008 dans la rubrique « Projections financières préliminaires pour l'exercice 2009 ».

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – DONNÉES CONSOLIDÉES

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 31 mai			Neuf mois terminés les 31 mai		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
	(non vérifié)	(non vérifié)		(non vérifié)	(non vérifié)	
Produits d'exploitation	283 878	249 424	13,8	816 027	718 035	13,6
Charges d'exploitation	166 674	153 633	8,5	488 268	447 395	9,1
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	117 204	95 791	22,4	327 759	270 640	21,1
Marge d'exploitation	41,3 %	38,4 %		40,2 %	37,7 %	

Produits d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de 2008, les produits d'exploitation ont progressé de 34,5 millions \$, soit 13,8 %, pour atteindre 283,9 millions \$ et pour les neuf premiers mois de 2008, de 98 millions \$, soit 13,6 %, pour atteindre 816 millions \$. Les produits d'exploitation relatifs au secteur de la câblodistribution, favorisés par la croissance des unités de service, conjuguée aux hausses tarifaires, ont augmenté de 34,3 millions \$, soit 14,3 %, et de 97,3 millions \$, soit 14 %, respectivement, aux troisième trimestre et neuf premiers mois de 2008.

Charges d'exploitation

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2008, les charges d'exploitation ont augmenté de 13 millions \$, ou 8,5 % et de 40,9 millions \$, ou 9,1 % respectivement, comparativement à l'exercice précédent pour atteindre 166,7 millions \$ et 488,3 millions \$. L'augmentation des charges d'exploitation au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2008 est principalement imputable au secteur de la câblodistribution et dû à la desserte d'unités de service additionnelles au Canada et au Portugal. De plus, pour les neuf premiers mois, le choix du moment de certaines initiatives de commercialisation au Portugal, y compris une importante campagne visant à accroître la notoriété de la marque, ainsi que les coûts liés à la conception des contrôles internes et à l'examen des processus d'affaires aux fins de conformité avec le Règlement 52-109 ont eu une incidence sur les charges d'exploitation.

Bénéfice d'exploitation avant amortissement

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement a progressé de 21,4 millions \$, soit 22,4 %, pour atteindre 117,2 millions \$ au troisième trimestre de 2008 et de 57,1 millions \$, soit 21,1 %, pour atteindre 327,8 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2008, provenant essentiellement du secteur de la câblodistribution, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice antérieur. Le secteur de la câblodistribution a contribué pour 19,6 millions \$ et 56 millions \$ à la croissance au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2008, respectivement.

CHARGES FIXES

<i>(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 31 mai			Neuf mois terminés les 31 mai		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
	(non vérifié)	(non vérifié)		(non vérifié)	(non vérifié)	
Amortissement	58 564	47 725	22,7	167 949	136 498	23,0
Charges financières	17 746	21 603	(17,9)	52 487	67 132	(21,8)

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2008, l'amortissement a totalisé 58,6 millions \$ et 167,9 millions \$, comparativement à 47,7 millions \$ et à 136,5 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation de l'amortissement pour ces deux périodes est principalement imputable aux facteurs suivants : l'achèvement, au quatrième trimestre de 2007, de la répartition du prix d'achat lié à l'acquisition de Cabovisão, laquelle tient compte de la réévaluation des actifs tangibles et intangibles (qui s'est traduite par un accroissement de l'amortissement d'environ 6,2 millions \$ et de 16,4 millions \$ au troisième trimestre et neuf premiers mois, respectivement), et les acquisitions d'immobilisations accrues résultant de l'achat nécessaire d'équipements à l'abonné en vue de soutenir la croissance des unités de service ainsi que la mise en œuvre des services de Télévision numérique au Portugal.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2008, les charges financières ont diminué de 3,9 millions \$ et de 14,6 millions \$, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice 2007. Au cours des neuf premiers mois, la filiale de câblodistribution de la Compagnie a réduit son endettement (soit l'endettement bancaire et la dette à long terme) en y affectant les produits nets des émissions d'actions subalternes à droit de vote au cours de l'exercice 2007. De plus, au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2007, Cogeco Câble a aussi constaté une charge non récurrente de 2,6 millions \$ liée au remboursement anticipé des débetures subordonnées garanties de série A.

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Pour le troisième trimestre de 2008, la charge d'impôts s'est élevée à 10,3 millions \$, comparativement à 8,1 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice 2007. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre terminé le 31 mai 2008 était de 25,2 %, comparativement à 30,4 % pour la période correspondante de 2007, principalement en raison de la baisse du taux d'imposition des sociétés au Canada et des réductions d'impôts de l'exploitation européenne découlant de la réévaluation des actifs tangibles et intangibles au moment de la conclusion, au quatrième trimestre de l'exercice 2007, de la répartition du prix d'achat lié à l'acquisition de Cabovisão dans le secteur de la câblodistribution.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008, la charge d'impôts s'est élevée à 5,1 millions \$, comparativement à 18,8 millions \$ en 2007. La charge d'impôts pour les neuf premiers mois de 2008 comprend une économie de 24,1 millions \$ liée à la diminution du taux d'imposition des sociétés annoncée par le gouvernement fédéral canadien dans son énoncé économique du 16 octobre 2007. Conformément à cette nouvelle initiative fiscale, le taux d'imposition des sociétés est passé de 20,5 % à 19,5 % le 1^{er} janvier 2008, et passera de 20 % à 19 % le 1^{er} janvier 2009, de 19 % à 18 % le 1^{er} janvier 2010, de 18,5 % à 16,5 % le 1^{er} janvier 2011 et à 15 % le 1^{er} janvier 2012. Ces taux ont été considérés comme pratiquement en vigueur le 14 décembre 2007. Les taux d'imposition effectifs pour les neuf premiers mois de 2008 et de 2007 étaient de 4,8 % et 28,1 %, respectivement. Exclusion faite de l'incidence des réductions du taux d'imposition, le taux d'imposition effectif pour les neuf premiers mois de 2008 a été de 27,3 %.

GAIN SUR DILUTION RÉSULTANT DE L'ÉMISSION D' ACTIONS PAR UNE FILIALE

Au cours des neuf premiers mois de 2007, la filiale de la Compagnie, Cogeco Câble inc., a complété une offre publique totalisant 5 000 000 d'actions subalternes à droit de vote. Cette offre a généré un produit brut de 192,5 millions \$ et un produit net de 184,2 millions \$. La filiale de la Compagnie a également émis, au cours neuf premiers mois trimestre de l'exercice 2007, 7 344 actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'achat d'actions offert à ses employés et 305 573 actions subalternes à droit de vote en vertu du régime d'options d'achat d'actions offert à ses employés pour une contrepartie en espèces de 0,2 million \$ et de 5,7 millions \$, respectivement. Par conséquent, la participation de la Compagnie dans Cogeco Câble inc. est passée de 39,2 % à 34,6 %, et un gain sur dilution de 30,9 millions \$ a été comptabilisé pour la période couvrant les neuf premiers mois terminée le 31 mai 2007.

PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

La part des actionnaires sans contrôle représente une participation d'environ 67,7 % aux résultats de Cogeco Câble. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2008, la part des actionnaires sans contrôle s'est élevée à 21,1 millions \$ et à 68,6 millions \$, respectivement, en raison des résultats vigoureux enregistrés par le secteur de la câblodistribution. La part des actionnaires sans contrôle pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent s'élevait à 13,3 millions \$ et à 30,6 millions \$, respectivement.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2008 s'est élevé à 9,5 millions \$, soit 0,57 \$ par action, comparativement à 3,1 millions \$, soit 0,18 \$ par action pour la période correspondante de l'exercice antérieur. L'augmentation du bénéfice net au troisième trimestre de 2008 est principalement attribuable à la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement, laquelle

a surpassé l'augmentation des charges fixes, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle, dans le secteur de la câblodistribution et à la perte sur les activités abandonnées de 2 millions \$ au troisième trimestre de 2007.

Le bénéfice net pour les neuf premiers mois de 2008 a atteint 15,5 millions \$, soit 0,93 \$ par action, comparativement à 44,4 millions \$, soit 2,67 \$ par action pour la période correspondante de 2007. La diminution du bénéfice net pour les neuf premiers mois de 2008 est imputable aux facteurs suivants : un gain sur dilution totalisant 30,9 millions \$ comptabilisé pour les neuf premiers mois de 2007, une perte de 18,1 millions \$ liée aux activités abandonnées comptabilisée pour les neuf premiers mois de 2008, partiellement neutralisée par la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement, qui a surpassé l'augmentation des charges fixes, et par l'incidence de la réduction des taux d'imposition de 24 millions \$, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle, dans le secteur de la câblodistribution.

Exclusion faite de l'incidence du gain sur dilution en 2007 et de l'incidence de la réduction des taux d'imposition de l'exercice 2008, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle, et de la perte provenant des activités abandonnées, le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2008 se serait chiffré à 9,5 millions \$, soit 0,57 \$ par action, comparativement à 5,1 millions \$, soit 0,31 \$ par action pour la période correspondante de 2007, ce qui constitue une amélioration de 87,5 % et de 83,9 %, respectivement. Pour les premiers neuf mois de 2008, le bénéfice net, exclusion faite des ajustements présentés précédemment, se serait chiffré à 25,7 millions \$, soit 1,54 \$ par action, comparativement à 17,6 millions \$, soit 1,06 \$ par action en 2007, ce qui correspond à une augmentation de 45,9 % et de 45,3 %, respectivement. Pour plus de détails, veuillez consulter la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR ».

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Activités d'exploitation				
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	96 068	76 862	262 819	205 412
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	16 825	(25 193)	(10 380)	(102 005)
	112 893	51 669	252 439	103 407
Activités d'investissement ⁽¹⁾	(74 415)	(53 541)	(197 487)	(179 875)
Activités de financement ⁽¹⁾	18 771	(15 255)	(39 815)	26 143
Incidence de la variation des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises	1 063	(1 774)	1 265	1 486
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	58 312	(18 901)	16 402	(48 839)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	24 369	41 578	66 279	71 516
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	82 681	22 677	82 681	22 677

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

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2008, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à 96,1 millions \$, soit une augmentation de 25 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, laquelle est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation avant amortissement et à la diminution des charges financières dans le secteur de la câblodistribution. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont

généralisé des rentrées de fonds comparativement à des sorties de fonds à la période correspondante de l'exercice précédent, attribuable au secteur de la câblodistribution et principalement en raison d'une augmentation des crédettes et charges à payer ainsi que d'une hausse des impôts sur les bénéfices à payer.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2008, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à 262,8 millions \$, soit une augmentation de 27,9 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, laquelle est essentiellement attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation avant amortissement et à la diminution des charges financières dans le secteur de la câblodistribution. Les variations des éléments hors caisse liés à l'exploitation ont généré des sorties de fonds plus faibles qu'à la période correspondante de l'exercice précédent principalement en raison d'une diminution moins importante des crédettes et charges à payer ainsi que d'une augmentation des impôts sur les bénéfices à payer attribuables au secteur de la câblodistribution. La diminution accrue des crédettes et charges à payer au cours des premiers neuf mois de 2007 est attribuable à des paiements non récurrents effectués par la filiale portugaise conformément aux modalités de l'acquisition.

Au troisième trimestre de 2008, les activités d'investissement se sont établies à 74,4 millions \$, principalement en raison des acquisitions d'immobilisations de 50,9 millions \$, d'une acquisition d'entreprise de 16,1 millions \$ et d'une augmentation de 7,1 millions \$ des charges reportées dans le secteur de la câblodistribution. Les acquisitions d'immobilisations du secteur de la câblodistribution ont augmenté comparativement à la période correspondante de l'exercice antérieur, en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation des dépenses en immobilisations résultant de l'achat nécessaire d'équipements à l'abonné a découlé de la croissance accélérée des unités de service, stimulée en partie par l'intérêt accru pour la technologie haute définition dans l'exploitation canadienne, combinée à la mise en place des services de Télévision numérique au Portugal, partiellement contrebalancée par le ralentissement de la croissance des unités de service au Portugal.
- Une diminution des dépenses en immobilisations liées à l'infrastructure graduelle s'explique principalement par le choix du moment des dépenses reliées à l'expansion et à l'amélioration des têtes de ligne, aux dispositifs d'alimentation des systèmes et à la fiabilité de l'équipement afin de soutenir la demande croissante de la clientèle pour les services IHV et de Téléphonie.
- Une augmentation des dépenses en immobilisations liées à la mise à niveau et à la reconstruction du réseau est attribuable aux coûts de construction engagés pour accroître le nombre de foyers câblés au Portugal.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2008, les activités d'investissement se sont élevés à 197,5 millions \$, principalement en raison d'acquisitions d'immobilisations de 160,3 millions \$ et d'une augmentation de 20,6 millions \$ des charges reportées dans le secteur de la câblodistribution. Les acquisitions d'immobilisations du secteur de la câblodistribution ont diminué comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- Une réduction liée aux équipements à l'abonné est attribuable au choix du moment de l'acquisition de l'équipement au cours de l'exercice 2007, en vue d'assurer la disponibilité de l'équipement nécessaire pour soutenir la croissance prévue des unités de service de l'exploitation canadienne, partiellement contrebalancé par la mise en place des services de Télévision numérique au Portugal.
- Une augmentation des immobilisations de soutien est attribuable à l'amélioration des systèmes d'information afin de répondre aux exigences opérationnelles ainsi qu'à l'acquisition de véhicules.

Les charges reportées sont essentiellement attribuables aux coûts de rebranchement. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2008, les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à 7,1 millions \$ et 20,6 millions \$, comparativement à 6 millions \$ et 19,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les augmentations comptabilisées jusqu'à maintenant en 2008 s'expliquent par la hausse des frais de rebranchement liée aux unités de service au Canada, combinée à la mise en place des services de Télévision numérique au Portugal.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2008, la Compagnie a généré des flux de trésorerie nets totalisant 37,1 millions \$ et 79,5 millions \$, respectivement, comparativement à 19,1 millions \$ et à 20,3 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les augmentations des flux de trésorerie nets par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent sont attribuables au secteur de la câblodistribution et s'expliquent essentiellement par la croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement et par la diminution des charges financières. Le montant cumulé des acquisitions d'immobilisations ainsi que des charges reportées sont demeurés essentiellement les mêmes que ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

L'endettement a augmenté de 22,9 millions \$ au troisième trimestre de 2008. Cette augmentation est principalement attribuable au fait que la filiale de câblodistribution a émis, par voie d'un placement privé, une débenture de premier rang non garantie d'une valeur de 100 millions \$ le 5 mars 2008, dont les produits ont servis en partie au remboursement de la dette bancaire de 17,7 millions \$ et au financement de l'acquisition de MaXess Networx^{MD} pour un montant de 16,1 millions \$. La débenture porte intérêt au taux fixe de 5,936 %, est rachetable au gré de Cogeco Câble en tout temps avant l'échéance, en totalité ou en partie, à hauteur de 100 % du montant du capital plus une prime de réparation, et viendra à échéance le 5 mars 2018. L'augmentation de l'endettement a été compensé en partie par des remboursements de 58,6 millions \$ de la facilité de crédit renouvelable de la filiale de câblodistribution et de 2 millions \$ de la facilité de crédit à terme de la compagnie mère. Ces remboursements ont été faits à partir des flux de trésorerie nets de 37,1 millions \$ et par l'augmentation des éléments hors caisse liés à l'exploitation de 16,8 millions \$. À la période correspondante de l'exercice précédent, l'endettement avait enregistré une diminution de 13,6 millions \$, laquelle était principalement attribuable au flux de trésorerie nets de 19,1 millions \$ et à la variation nette de 18,9 millions \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, partiellement neutralisés par une diminution de 25,2 millions \$ des éléments hors caisse liés à l'exploitation. En outre, au cours du troisième trimestre de 2008 et de 2007, des dividendes de 0,07 \$ par action ont été versés aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 1,2 million \$. Les dividendes payés par une filiale à la part des actionnaires sans contrôle ont été de 3,3 millions \$ au cours du troisième trimestre, pour des paiements de dividendes consolidés de 4,4 millions \$.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, le niveau d'endettement a diminué de 29,7 millions \$, principalement en raison d'une réduction nette de l'encours de la facilité de crédit renouvelable de la filiale de câblodistribution de 123,1 millions \$ et d'une réduction de la facilité de crédit à terme de la Compagnie de 6,5 millions \$. Cette diminution a été partiellement neutralisée par l'émission de la débenture de premier rang non garantie, comme il est indiqué ci-dessus. À la période correspondante de l'exercice précédent, l'endettement avait enregistré une diminution de 156,7 millions \$, principalement attribuable à la clôture d'un appel public à l'épargne visant 5 000 000 d'actions subalternes à droit de vote pour un produit net d'approximativement 184,2 millions \$, aux flux de trésorerie nets de 20,3 millions \$ et à la variation nette de 48,8 millions \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, partiellement neutralisés par une diminution de 102 millions \$ des éléments hors caisse liés à l'exploitation. En outre, des dividendes trimestriels de 0,07 \$ l'action ont été versés aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 3,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2008, comparativement à des dividendes trimestriels de 0,0625 \$ par action au

premier trimestre et de 0,07 \$ par action aux deuxième et troisième trimestres, pour un total de 3,4 millions \$ à la même période de l'exercice précédent. Les dividendes payés par une filiale à la part des actionnaires sans contrôle ont été de 9,8 millions \$ au cours neuf premiers mois de 2008, pour des paiements de dividendes consolidés de 13,3 millions \$.

Au 31 mai 2008, le fonds de roulement déficitaire de la Compagnie se chiffrait à 350,4 millions \$ comparativement à 127,3 millions \$ au 31 août 2007. La hausse de l'insuffisance découle essentiellement des billets garantis de premier rang, série A, de 150 millions \$ US et des instruments financiers dérivés connexes d'un montant de 240.1 millions \$ qui arrivent à échéance le 31 octobre 2008. En raison de la nature de ses activités, COGECO maintient un fonds de roulement déficitaire en raison de débiteurs peu élevés, puisque la majorité des clients de la Compagnie paient avant que les services ne soient rendus, contrairement aux créiteurs et charges à payer, qui sont payés lorsque les produits ont été livrés et les services rendus, permettant ainsi à la filiale de câblodistribution d'utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour réduire l'endettement.

Au 31 mai 2008, la filiale de câblodistribution avait utilisé 366,8 millions \$ de son crédit à terme de 900 millions \$ et la Compagnie avait retiré 19 millions \$ de son crédit à terme de 50 millions \$.

Les transferts de fonds de filiales de COGECO qui ne sont pas en propriété exclusive sont soumis à l'approbation du conseil d'administration des filiales et peuvent également être restreints en vertu des modalités de certains instruments d'emprunt. Conformément au droit des sociétés et aux lois sur les valeurs mobilières, des transferts de fonds importants de COGECO peuvent être assujettis à une approbation des actionnaires minoritaires.

SITUATION FINANCIÈRE

Depuis le 31 août 2007, exclusion faite des variations de la présentation des actifs et des passifs relatifs aux activités abandonnées, le solde des postes immobilisations, trésorerie et équivalents de trésorerie, créiteurs et charges à payer, impôts sur les bénéfices à payer, débiteurs, actifs d'impôts futurs, passifs d'impôts futurs, écart d'acquisition, autres éléments du résultat étendu cumulé, part des actionnaires sans contrôle, instruments financiers dérivés et endettement, a subi des variations importantes.

L'augmentation de 55,2 millions \$ des immobilisations s'explique principalement par l'accroissement des acquisitions d'immobilisations en vue de soutenir la croissance des unités de service et par l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien, dans le secteur de la câblodistribution. L'augmentation de 16,4 millions \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est principalement attribuable au produit net de l'émission de débentures de premier rang non garanties, comme il est indiqué à la rubrique « Flux de trésorerie et liquidités », et aux flux de trésorerie nets de 79,5 millions \$, partiellement contrebalancés par les réductions nettes de la facilité de crédit renouvelable de Cogeco Câble de 123,1 millions \$ et de la facilité de crédit à terme de la Compagnie de 6,5 millions \$, l'acquisition de MaXess Networx^{MD} pour 16,1 millions \$, les dividendes versés de 13,3 millions \$ et dont 9,8 millions \$ ont été payés par le secteur de la câblodistribution. La réduction de 13,9 millions \$ des créiteurs et charges à payer découle du moment des paiements faits aux fournisseurs dans le secteur de la câblodistribution. L'augmentation de 14 millions \$ des impôts sur les bénéfices à payer et la diminution de 9,8 millions \$ des actifs d'impôts futurs proviennent de l'utilisation de des pertes reportées de Cogeco Câble avant l'exercice financier 2008. L'augmentation de 7,6 millions \$ des débiteurs est essentiellement attribuable à la croissance des produits d'exploitation et au niveau des créances connexes dans le secteur de la câblodistribution. La diminution de 21 millions \$ des passifs d'impôts futurs, aussi attribuable à la filiale de câblodistribution, s'explique essentiellement par la réduction des taux d'imposition des sociétés annoncée par le gouvernement fédéral canadien qui a été considérée comme pratiquement en vigueur le 14 décembre 2007. L'augmentation de

25,2 millions \$ de l'écart d'acquisition découle de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien dans le secteur de la câblodistribution. L'augmentation de 4,9 millions \$ des autres éléments du résultat étendu cumulé est aussi principalement attribuable à l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien, qui a été partiellement contrebalancée par les modifications des conventions comptables liées aux instruments financiers dans le secteur de la câblodistribution. L'augmentation de 74,1 millions \$ de la part des actionnaires sans contrôle découle principalement de l'amélioration des résultats dans le secteur de la câblodistribution. Finalement, les instruments financiers dérivés ont augmenté de 91,3 millions \$ et l'endettement a diminué de 88,2 millions \$, ce qui s'expliquent par les modifications comptables et les facteurs dont il a été fait mention précédemment à la rubrique intitulée « Flux de trésorerie et liquidités », déduction faite de l'incidence défavorable de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar canadien. Veuillez vous reporter à la rubrique intitulée « Conventions et estimations comptables » pour plus de détails.

Le tableau suivant présente une description des données liées aux actions de COGECO au 30 juin 2008 :

	Nombre d'actions/d'options	Montant (en milliers de dollars)
Actions ordinaires		
Actions à droits de vote multiples	1 842 860	12
Actions subalternes à droit de vote	14 851 586	119 393
Options d'achat d'actions subalternes à droit de vote		
Options en cours	169 758	
Options pouvant être levées	169 758	

Dans le cours normal de ses activités, COGECO a contracté des obligations financières principalement sous forme de dette à long terme, de contrats de location-acquisition et de location-exploitation ainsi que de garanties. Les obligations de COGECO, décrites dans le rapport de gestion annuel de l'exercice 2007, n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 août 2007, sauf en ce qui concerne la conclusion par la Compagnie, le 14 décembre 2007, d'une convention de crédit modifiée avec un groupe de quatre banques canadiennes dirigé par la Banque Canadienne Impériale de Commerce (« CIBC »), qui agira dorénavant à titre de mandataire du syndicat bancaire. Cette convention de crédit modifiée d'une durée de trois ans renouvelable annuellement établit un crédit rotatif de 50 millions \$, lequel peut augmenter d'un montant supplémentaire de 25 millions \$ selon certaines conditions. La convention de crédit modifiée maintient certains engagements financiers et est assortie des mêmes sûretés de la Compagnie, de sa filiale Cogeco Radio-Télévision inc. et de sa sous-filiale Cogeco Diffusion inc.

En novembre 2007, la Compagnie a consenti un cautionnement d'un montant maximal de 12 millions \$ en faveur de CIBC, qui est également le banquier du Groupe TQS. En mars 2008, la Compagnie a été libérée sans condition de la totalité de ses obligations relatives à ce cautionnement, CIBC ayant été complètement remboursé par Remstar Corporation pour toutes les dettes bancaires du Groupe TQS en vertu de l'entente de crédit de TQS.

En outre, le 5 mars 2008, Cogeco Câble a émis une débenture non garantie de premier rang, d'une valeur de 100 millions \$ par voie de placement privé. La débenture porte intérêt à taux fixe de 5,936 %, est rachetable au gré de Cogeco Câble en tout temps, en totalité ou en partie, avant échéance à 100 % du capital plus une prime de réparation et viendra à échéance le 5 mars 2018.

Le 30 juin 2008, Cogeco Câble a complété l'acquisition de tous les actifs de FibreWired Burlington Hydro Communications, la division des télécommunications de Burlington Hydro Electric (société d'énergie de la ville de Burlington) pour une considération totale de 12,5 millions \$. FibreWired Burlington Hydro Communications, qui exploite un réseau à large bande doté de la technologie Ethernet de prochaine génération, fournit aux organisations de Burlington la capacité à large

bande nécessaire au réseautage de données, à l'accès Internet haute vitesse, aux services d'hébergement Web, aux applications d'affaires électroniques, aux vidéoconférences et à d'autres fonctions de communication évoluées. Cogeco Câble utilisera ce réseau pour étendre son offre de services commerciaux à large bande dans la région, qui se situe dans la zone de couverture de Cogeco Câble.

Le 13 juin 2008, la filiale de la Compagnie, Cogeco Câble inc., a annoncé l'acquisition de la totalité des actions de Toronto Hydro Telecom Inc., la filiale de télécommunications de Toronto Hydro Corporation (société d'énergie de la ville de Toronto), pour un prix d'achat total de 200 millions \$, sous réserve de certaines conditions, notamment l'approbation réglementaire du Commissaire de la concurrence. De plus, Cogeco Câble inc. prendra en charge le fonds de roulement déficitaire ainsi que le passif, d'un montant d'environ 4 millions \$. THTI offre, à un large éventail d'entreprises et d'organisations clientes situées dans la région du Grand Toronto, des services de communication de données et d'autres services de télécommunications, tels que des services Ethernet, de ligne privée, de voix sur IP, d'accès Internet haute vitesse, de fibre noire, de stockage de données, de sécurité des données et de co-implantation. Cette entente permettra à la Société de stimuler l'expansion de ses activités de télécommunications à l'intention des entreprises.

Le 31 mars 2008, Cogeco Câble a complété l'acquisition de tous les actifs de MaXess Networx^{MD}, la division des télécommunications d'ENWIN Energy Ltd. (société d'énergie de la ville de Windsor) pour un coût total de 16,1 millions \$, incluant les coûts d'acquisition. MaXess Networx^{MD} exploite un réseau à large bande doté de la technologie ATM et Ethernet de prochaine génération et fournit aux organisations du sud-ouest de l'Ontario la capacité à large bande nécessaire au réseautage de données, à l'accès Internet haute vitesse, aux applications d'affaires électroniques, aux vidéoconférences et à d'autres fonctions de communication évoluées.

DÉCLARATION DE DIVIDENDES

Au cours de sa réunion du 9 juillet 2008, le conseil d'administration de COGECO a déclaré un dividende trimestriel déterminé de 0,07 \$ par action pour les actions subalternes à droit de vote et les actions à droits de vote multiples, payable le 6 août 2008 aux actionnaires inscrits en date du 23 juillet 2008.

GESTION DU CHANGE

La filiale de câblodistribution de la Compagnie, Cogeco Câble, a conclu des conventions d'échange de devises croisées en vue de fixer les paiements d'intérêt et de capital sur les billets garantis de premier rang de 150 millions \$ US. Grâce à ces conventions, le taux annuel du coupon américain, soit 6,83 %, est converti en taux d'intérêt annuel fixe moyen de 7,254 % en dollars canadiens. Le cours du change applicable au capital de la dette a été fixé à 1,5910 \$ CAN. Les montants dus en vertu des billets garantis de premier rang, série A, d'une valeur de 150 millions \$ US, ont diminué de 9,5 millions \$ CAN à la fin du troisième trimestre par rapport au 31 août 2007, en raison de l'appréciation du dollar canadien. La juste valeur des conventions d'échanges de devises croisées a augmenté d'un montant net de 7,8 millions \$, dont une tranche de 9,5 millions \$ a contrebalancé le gain de change sur la dette libellée en dollars américains. L'écart de 1,7 million \$ a été comptabilisé à titre d'augmentation des autres éléments du résultat étendu.

Comme en fait état le rapport de gestion qui figure dans le rapport annuel de 2007, l'investissement de la Société dans la filiale portugaise, Cabovisão, est exposé aux risques du marché relatifs à la fluctuation des taux de change, principalement la fluctuation de la valeur du dollar canadien par rapport à l'euro. Ce risque est réduit puisque la majeure partie du prix d'achat de Cabovisão a été empruntée directement en euros. Cette dette est considérée comme un

élément de couverture de l'investissement net dans les filiales étrangères autonomes et, par conséquent, la Société a réalisé un gain de change de 16,2 millions \$ CAN au cours des premiers neuf mois de 2008, lequel est présenté net de la part des actionnaires sans contrôle de 11 millions \$ dans les autres éléments du résultat étendu cumulé. Le taux de change utilisé pour convertir en dollars canadiens les montants des comptes du bilan libellés en euros au 31 mai 2008 s'établissait à 1,5448 \$ l'euro, comparativement à 1,4390 \$ l'euro au 31 août 2007. Les taux de change moyens en vigueur au cours des périodes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2008 utilisés pour convertir les résultats d'exploitation de l'exploitation européenne s'établissaient à 1,5694 \$ l'euro et à 1,4851 \$ l'euro, respectivement, comparativement à 1,5202 \$ l'euro et à 1,4946 \$ l'euro, respectivement, aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

SECTEUR DE LA CÂBLODISTRIBUTION

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

	31 mai 2008	Ajouts nets (pertes nettes)				% de pénétration ⁽¹⁾	
		Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai		31 mai	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
Unités de service ⁽²⁾	2 675 774	50 889	52 434	190 109	251 112		
Clients du service de Câble de base	1 159 161	(1 589)	2 784	16 001	38 160		
Clients des services IHV	628 978	6 865	16 454	53 119	81 202	56,7	51,7
Clients des services de Télévision numérique	440 066	26 055	8 583	60 187	43 768	38,5	44,5
Clients du service de Téléphonie	447 569	19 558	24 613	60 802	87 982	44,2	38,2

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

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

Au Canada, les ajouts nets d'unités de service ont augmenté au troisième trimestre de 2008 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, mais cette croissance constitue un signe précurseur de l'arrivée à maturité de certains services. Au Portugal, le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2008 ont été caractérisés par une conjoncture économique défavorable, par des campagnes de marketing vigoureuses des concurrents, dont une forte concurrence périodique en matière de prix, et par l'arrivée de nombreux fournisseurs de tris sur le marché portugais. Cabovisão n'égalait pas en tout temps les escomptes importants offerts par les concurrents. Ce sont les principaux facteurs ayant entraîné la perte de clients du service de Câble de base et qui se sont traduits par une croissance plus faible des services IHV et de Téléphonie comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. La croissance nette des unités de service de l'exploitation européenne est attribuable au lancement du service de Télévision numérique au cours du troisième trimestre de 2008. La direction est d'avis que l'environnement concurrentiel actuel au Portugal est transitoire. Le rendement de Cabovisão depuis son acquisition par Cogeco Câble a excédé les attentes de la direction formulées dans le plan d'affaires initial et, de l'avis de la direction, les perspectives de croissance à long terme demeurent excellentes.

Le nombre de pertes nettes de clients du service de Câble de base au sein du marché canadien s'est établi à 520, comparativement à 2 910 pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les pertes nettes de clients du service de Câble de base au troisième trimestre s'explique par la fin de l'année scolaire des étudiants des collèges et des universités. De plus, les pertes nettes du troisième trimestre de 2007 ont été anormalement élevées en raison de l'arrivée à échéance de certaines offres promotionnelles très avantageuses, ce qui a amené un nombre

important de débranchements de clients. Au Portugal, le nombre de clients du service de Câble de base a diminué de 1 069 clients par rapport à une hausse de 5 694 clients à la même période l'an dernier.

Au Canada, le nombre d'ajouts nets pour les services IHV s'est élevé à 8 480 clients, contre 11 030 clients pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du troisième trimestre de 2008, la croissance du nombre d'ajouts nets pour les services IHV s'explique principalement par l'amélioration de l'offre de produits, l'incidence du trio de services (*Connexion complète Cogeco*) de Télévision, IHV et de Téléphonie et les activités promotionnelles. Le nombre de clients des services IHV au Portugal ont décliné de 1 615 comparativement à une augmentation de 5 424 en 2007.

Les ajouts nets de clients des services de Télévision numérique au Canada se sont chiffrés à 11 585 comparativement à 8 583 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des ajouts nets enregistrée au cours du trimestre, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, est attribuable aux initiatives de marketing ciblées en 2008 visant à améliorer le taux de pénétration. Elle traduit également le fort intérêt continu des clients pour la technologie haute définition. Le service de Télévision numérique a été lancé au Portugal et a attiré 14 470 clients au cours de cette période.

Le nombre de clients du service de Téléphonie s'est accru dans les deux unités d'exploitation. Au Canada, les ajouts nets se sont élevés à 17 113 pour atteindre 200 165, comparativement à 19 065 pour le trimestre correspondant lors de l'exercice précédent. Le ralentissement de la croissance est surtout attribuable à la hausse du taux de pénétration dans les secteurs où ce service était déjà offert et au nombre réduit de nouvelles régions où le service a été lancé. La couverture du service de Téléphonie, exprimée à titre de pourcentage des foyers câblés par ce service, a maintenant atteint 83 %, contre 77 % à l'exercice précédent. Le service de Téléphonie au Portugal a augmenté de 2 445 clients comparativement à 5 548 clients pour la même période de l'exercice correspondant l'an dernier.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

<i>(en milliers de dollars sauf les pourcentages)</i>	Trimestres terminés les 31 mai			Neuf mois terminés les 31 mai		
	2008	2007	Variation	2008	2007	Variation
	\$	\$	%	\$	\$	%
	(non vérifié)	(non vérifié)		(non vérifié)	(non vérifié)	
Produits d'exploitation	274 944	240 612	14,3	791 879	694 566	14,0
Charges d'exploitation	157 454	142 738	10,3	458 857	417 671	9,9
Honoraires de gestion - COGECO Inc.	-	-	-	8 714	8 568	1,7
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	117 490	97 874	20,0	324 308	268 327	20,9
Marge d'exploitation	42,7 %	40,7 %		41,0 %	38,6 %	

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation consolidés du troisième trimestre de 2008 se sont accrus de 34,3 millions \$, ou 14,3 %, pour atteindre 274,9 millions \$ et de 97,3 millions \$, ou 14 %, pour atteindre 791,9 millions \$, pour les premiers neuf mois. Stimulés par l'augmentation du nombre d'unités de service combinée à des hausses tarifaires, les produits d'exploitation au Canada ont augmenté de 28,2 millions \$, ou 15,4 %, au troisième trimestre de 2008, et de 86,7 millions \$, ou 16,5 %, pour les neuf premiers mois de 2008.

Les produits d'exploitation de l'exploitation européenne ont augmenté de 6,2 millions \$, ou 10,7 %, pour atteindre 64 millions \$ au troisième trimestre de 2008, tandis qu'ils ont augmenté de 10,6 millions \$, ou 6,3 %, pour atteindre 179,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2008, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'exploitation européenne a généré une croissance des unités de service moindre et a appliqué des hausses tarifaires. Toutefois, la vigueur de l'euro par rapport au dollar canadien comparativement à l'exercice précédent a résulté en une croissance des produits d'exploitation à la conversion en dollars canadiens.

Charges d'exploitation

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2008, les charges d'exploitation, excluant les honoraires de gestion payables à COGECO inc., ont augmenté de 14,7 millions \$, ou 10,3 % et de 41,2 millions \$, ou 9,9 % comparativement à l'exercice précédent, pour atteindre 157,5 millions \$ et 458,9 millions \$, respectivement. L'augmentation des charges d'exploitation au troisième trimestre de 2008 est imputable à la desserte d'unités de service additionnelles au Canada et au Portugal. L'augmentation des charges d'exploitation pour les neuf premiers mois de 2008 est imputable à la desserte d'unités de service additionnelles, au choix du moment de certaines initiatives de commercialisation au Portugal, y compris une importante campagne visant à accroître la notoriété de la marque, ainsi qu'aux coûts liés à la conception des contrôles internes et à l'examen des processus d'affaires aux fins de conformité avec le Règlement 52-109.

Bénéfice d'exploitation avant amortissement

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement du troisième trimestre et des neuf premiers mois de l'exercice 2008 a augmenté de 19,6 millions \$, ou 20 %, pour s'établir à 117,5 millions \$, et de 56 millions \$, ou 20,9 %, pour s'établir à 324,3 millions \$, respectivement. Cette hausse est attribuable à la croissance des unités de service et des différentes hausses de tarifs, qui ont surpassé l'augmentation des charges d'exploitation. Au troisième trimestre de 2008, la marge d'exploitation de Cogeco Câble est passée à 42,7 %, par rapport à 40,7 % en 2007, en raison de hausses tarifaires mises en place durant le premier trimestre de 2008 et le troisième trimestre de 2007. Au Canada, la marge d'exploitation est passée à 44,3 % de 43,2 %, tandis qu'en Europe, elle est passée à 37,7 % de 32,7 %.

Pour les neuf premiers mois de 2008, la marge d'exploitation est passée à 41 % de 38,6 % en raison des facteurs décrits précédemment, la marge d'exploitation ayant augmenté au Canada à 42,6 % par rapport à 40,2 %, et la marge d'exploitation en Europe est passée à 35,4 % de 33,7 %, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

PROJECTIONS FINANCIÈRES PRÉLIMINAIRES POUR L'EXERCICE 2009

Secteur de la câblodistribution

Les projections financières préliminaires pour l'exercice 2009 ne tiennent pas compte de l'acquisition de Toronto Hydro Telecom Inc., laquelle est assujettie à l'approbation du Commissaire de la concurrence. Les projections révisées, comportant d'autres modifications au besoin, seront présentées une fois la transaction complétée, lors de la publication des résultats de fin d'exercice 2008.

Pour l'exercice 2009, Cogeco Câble prévoit accroître ses produits d'exploitation et son bénéfice d'exploitation avant amortissement. Les projections préliminaires tiennent compte du ralentissement économique mondial actuel qui devrait se poursuivre en 2009. Au Canada et au Portugal, la hausse des taux d'intérêt hypothécaire et des prix des marchandises entraîne une baisse du revenu disponible des consommateurs. En outre, la croissance prévue du produit

intérieur brut du Portugal en 2009 subira l'incidence défavorable du déficit du gouvernement, lequel sera un des plus importants de l'histoire récente de l'Union européenne, alors que l'environnement concurrentiel devrait demeurer inchangé. Les résultats obtenus selon ce scénario devraient donner lieu à une croissance inférieure à celle des exercices antérieurs.

L'augmentation d'environ 10 % des produits d'exploitation devrait être attribuable à la fois à l'exploitation canadienne et à l'exploitation européenne. Les produits tirés de l'exploitation canadienne devraient augmenter d'environ 13 % en raison de la poursuite du déploiement du service de Téléphonie, de la pénétration accrue des services IHV et des services de Télévision numérique au cours des exercices 2008 et 2009 et de l'incidence des hausses tarifaires moyennes de 1,75 \$ par client du service de Câble de base appliquées aux secteurs de l'Ontario et du Québec au cours de l'exercice 2008. Cogeco Câble prévoit accroître son bassin de clientèle du service de Câble de base au Canada grâce à des stratégies de marketing efficaces, à des offres de produits concurrentielles et à un service à la clientèle de qualité supérieure, et ce, de façon continue. À mesure que le taux de pénétration des services IHV, de Téléphonie et de Télévision numérique augmentera, la demande liée à ces produits devrait diminuer, traduisant une certaine maturité. Les produits tirés de l'exploitation européenne devraient enregistrer une hausse d'approximativement 3,5 % et passer de 162 millions € à 168 millions €, principalement en raison des hausses tarifaires d'environ 1,30 € (2 \$ CAD) par client du service de Câble de base appliquées au cours de l'exercice 2008, d'une croissance constante des unités de service au cours des exercices 2008 et 2009, ainsi que du lancement des services de Télévision numérique au deuxième semestre de 2008. L'exploitation européenne devrait contribuer pour approximativement 2 % à la croissance des produits d'exploitation en raison de l'effet de la conversion des devises. Pour l'exercice 2008, la valeur prévue de l'euro en dollars canadiens devrait être d'environ 1,48 \$ l'euro, et pour l'exercice 2009, les anticipations sont que l'euro devrait être converti à un taux d'approximativement 1,44 \$ l'euro.

La croissance des produits d'exploitation et le contrôle soutenu des coûts devraient se traduire par une hausse significative d'environ 12 % à 13 % du bénéfice d'exploitation avant amortissement. Cogeco Câble prévoit enregistrer une marge d'exploitation d'approximativement 42,5 %.

Cogeco Câble prévoit que l'amortissement des immobilisations et des charges reportées augmentera de 25 millions \$, principalement en raison des acquisitions d'immobilisations et des charges reportées attribuables aux ajouts d'unités de service au cours des exercices 2008 et 2009. La direction prévoit que les flux de trésorerie générés par l'exploitation financeront les acquisitions d'immobilisations et les charges reportées, lesquelles devraient totaliser 275 millions \$, un montant essentiellement comparable à celui de l'exercice 2008. Cogeco Câble prévoit générer des flux de trésorerie nets de l'ordre de 105 millions \$, soit une augmentation d'approximativement 35 millions \$ par rapport aux projections de 2008. Les flux de trésorerie nets devraient servir principalement à réduire la dette et, par le fait même, à améliorer les ratios d'endettement de la filiale de câblodistribution. Compte tenu de la baisse prévue de l'endettement, les charges financières diminueront d'environ 7 millions \$. Un bénéfice net d'environ 125 millions \$ devrait être réalisé par suite d'une croissance du bénéfice d'exploitation avant amortissement supérieure à l'augmentation des charges fixes.

Données consolidées

<i>(en millions de dollars, sauf les données sur les clients et la marge d'exploitation)</i>	Projections préliminaires Exercice 2009 \$	Projections révisées 10 avril 2008 Exercice 2008 \$
Projections financières consolidées		
Produits d'exploitation	1 198	1 090
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	500	445
Bénéfice net	42	22
Flux de trésorerie nets	110	75
Secteur de la câblodistribution –		
Projections financières		
Produits d'exploitation	1 165	1 060
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	495	440
Marge d'exploitation	42,5 %	41 % à 42 %
Charges financières	65	72
Amortissement	250	225
Bénéfice net	125	123
Acquisitions d'immobilisations et charges reportées	275	275
Flux de trésorerie nets	105	70
Projections d'ajouts au nombre de clients		
Unités de service	175 000	225 000

INCERTITUDES ET PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Il n'y a eu aucun changement important dans les facteurs de risque et dans les incertitudes auxquels COGECO est exposée et qui sont décrits dans le rapport de gestion de la Compagnie figurant dans son rapport annuel de 2007, sauf en ce qui concerne les droits de licence de la partie II payables au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC »). Le 14 décembre 2006, la Cour fédérale du Canada a statué que les droits de licence de la partie II payables au CRTC constituaient une taxe illégale. Tant les plaignants (soit les membres de l'Association canadienne des radiodiffuseurs, Vidéotron ltée et CF Cable TV Inc.) que le défendeur (soit la Couronne) ont interjeté appel de la décision auprès de la Cour d'appel fédérale. Le défendeur cherchait à faire renverser la décision de la Cour statuant que les droits de licence de la partie II sont illégaux alors que les plaignants cherchaient à obtenir une ordonnance de cour exigeant le remboursement des droits payés par le passé. L'appel a été entendu les 4 et 5 décembre à Ottawa et une décision a été rendue le 28 avril 2008 en faveur de la Couronne, à l'effet que les droits de licence constituent des droits réglementaires valides. Les 26 et 27 juin 2008, les plaignants ont déposé des demandes d'autorisation d'en appeler auprès de la Cour Suprême du Canada. Le défendeur doit maintenant répondre à ces demandes à l'intérieur d'un délai de 60 jours. COGECO a inscrit un passif couvrant la totalité de ces droits de licence pour l'exercice 2007 et pour les neuf premiers mois de 2008.

CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

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

Instruments financiers

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

État du résultat étendu

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

Comptabilisation et évaluation des instruments financiers

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

Tous les actifs financiers de la Compagnie ont été classés comme détenus à des fins de transaction ou prêts et créances. La Compagnie a classé sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie comme détenus à des fins de transaction. Les débiteurs ont été classés comme prêts et créances. Tous les passifs financiers de la Compagnie ont été classés comme autres passifs, à l'exception des conventions d'échange de devises croisées qui ont été classé comme détenus à des fins de transaction. Les actifs et passifs détenus à des fins de transaction ont été évalués à la juste valeur au bilan et les variations de la juste valeur ont été comptabilisées à l'état consolidé des résultats, à l'exception des variations de la juste valeur des conventions d'échange de devises croisées qui ont été désigné comme élément de couverture des flux de trésorerie des billets garantis de premier rang, Série A, et qui ont été comptabilisés aux autres éléments du résultat étendu. Les prêts et créances et tous les passifs financiers ont été comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Au moment de l'adoption, la Compagnie a déterminé qu'aucun de ses actifs financiers n'était classé comme disponible à la vente ou détenu jusqu'à l'échéance. À l'exception du traitement des coûts de transaction et des instruments financiers dérivés mentionnés ci-dessous, l'adoption des nouvelles recommandations n'a pas eu d'impact sur les états financiers consolidés au 1^{er} septembre 2007 et au 31 mai 2008.

Coûts de transaction

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

Auparavant, tous les coûts de transaction étaient capitalisés et amorti de façon linéaire sur la durée du financement afférent, sur une période n'excédant pas cinq ans. L'impact de ces ajustements a eu pour effet de réduire les charges reportées de 1,2 millions \$, réduire la dette à long terme de 3,1 millions \$, augmenter les passifs d'impôts futurs de 0,6 million \$, augmenter la part des actionnaires sans contrôle de 0,9 million \$ et augmenter les bénéfices non répartis de 0,4 million \$.

Couverture des flux de trésorerie

Tous les dérivés sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état consolidé des résultats, à moins que les dérivés ne constituent des instruments de couverture de flux de trésorerie efficaces. Les variations de la juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu, dans la mesure où la couverture est efficace, jusqu'à ce que la variation des flux de trésorerie liés à l'actif ou au passif couvert soit comptabilisée à l'état consolidé des résultats. La portion inefficace des couvertures est immédiatement comptabilisée à l'état consolidé des résultats. Par conséquent, les conventions d'échange de devises croisées de la filiale de la Compagnie doivent être évaluées à la juste valeur aux états financiers consolidés. Étant donné que ces conventions d'échange de devises croisées sont utilisées pour couvrir les flux de trésorerie des billets garantis de premier rang, Série A, libellés en dollars américains, les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu. L'impact de l'évaluation des conventions d'échange de devises croisées à la juste valeur sur les états financiers consolidés intermédiaires au 1^{er} septembre 2007, a augmenté le passif au titre des instruments financiers dérivés de 83,5 millions \$, diminué le crédit reporté présenté dans la dette à long terme de 80,2 millions \$, diminué les passifs d'impôts futurs de 1,1 million \$, diminué la part des actionnaires sans contrôle de 1,5 million \$ et diminué le solde d'ouverture des autres éléments du résultat étendu cumulé de 0,7 million \$. L'impact de l'évaluation des conventions d'échange de devises croisées à la juste valeur sur les états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois se terminant le 31 mai 2008, a diminué le passif au titre des instruments financiers dérivés de 1,6 million \$, augmenté les passifs d'impôts futurs de 0,1 million \$, augmenté la part des actionnaires sans contrôle de 0,1 million \$ et augmenté les autres éléments du résultat étendu cumulé de 0,1 million \$. L'impact de l'évaluation des conventions d'échange de devises croisées à la juste valeur sur les états financiers consolidés intermédiaires pour la période de neuf mois se terminant le 31 mai 2008, a augmenté le passif au titre des instruments financiers dérivés de 7,8 millions \$, diminué les passifs d'impôts futurs de 0,6 million \$, augmenté la part des actionnaires sans contrôle de 0,8 million \$ et augmenté les autres éléments du résultat étendu cumulé de 0,4 million \$.

Couverture d'investissement net

Les états financiers des filiales étrangères autonomes sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan en ce qui a trait aux éléments d'actif et de passif et au taux de change moyen en vigueur au cours de l'exercice en ce qui a trait aux produits et aux charges. Les ajustements découlant de la conversion sont reportés et comptabilisés à titre d'écart de conversion dans les autres éléments du résultat étendu cumulé et sont inclus aux résultats seulement lorsqu'une réduction de l'investissement dans ces filiales étrangères est réalisée. Les gains et pertes de change non réalisés sur la dette à long terme libellée en devises étrangères qui est désignée comme couverture des investissements nets dans les filiales étrangères autonomes sont comptabilisée à titre d'écart de conversion dans les autres éléments du résultat étendu cumulé, déduction faite des impôts sur les bénéfices et de la part des actionnaires sans contrôle y afférents. Par conséquent, un montant de 1,0 million \$ a été reclassé au 31 août 2007 de l'écart de change cumulatif aux autres éléments du résultat étendu cumulé et les états financiers consolidés comparatifs de la Compagnie ont été redressés conformément aux dispositions transitoires.

Dérivés incorporés

Tous les dérivés incorporés qui ne sont pas étroitement liés aux contrats hôtes sont constatés à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état consolidé des résultats. Au 1^{er} septembre 2007 et au 31 mai 2008, aucun dérivé incorporé significatif ou dérivé non financier n'exigeait une comptabilisation distincte à la juste valeur au bilan consolidé. Conformément aux nouvelles normes, la Compagnie a choisi le 1^{er} septembre 2002 comme date de transition pour l'adoption de la norme relative aux dérivés incorporés.

Futures normes

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

Modifications comptables

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

MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES PCGR

Cette section décrit les mesures financières non définies par les PCGR qu'utilise COGECO 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, les flux de trésorerie nets et le bénéfice net excluant le gain sur dilution, la perte provenant des activités abandonnées et les ajustements d'impôts, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle.

Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie provenant de l'exploitation pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies, exclusion faite de l'incidence de la variation du fonds de roulement. Cette mesure permet à la Compagnie 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 :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2008 \$	2007 \$	2008 \$	2007 \$
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	112 893	51 669	252 439	103 407
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(16 825)	25 193	10 380	102 005
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	96 068	76 862	262 819	205 412

Flux de trésorerie nets

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie nets pour mesurer la capacité de COGECO 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 :

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2008 \$	2007 \$	2008 \$	2007 \$
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	96 068	76 862	262 819	205 412
Acquisitions d'immobilisations	(50 940)	(51 249)	(160 286)	(163 067)
Augmentation des charges reportées	(7 050)	(6 000)	(20 661)	(19 258)
Actifs acquis par l'entremise de contrats de location-acquisition – se reporter à la note 13b)	(971)	(561)	(2 417)	(2 793)
Flux de trésorerie nets	37 107	19 052	79 455	20 294

Bénéfice net excluant la perte (gain) sur dilution, la perte provenant des activités abandonnées et les ajustements d'impôts, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle.

La direction de COGECO et les investisseurs font appel au bénéfice net excluant la perte (gain) sur dilution, la perte provenant des activités abandonnées, et les ajustements d'impôts, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle, pour évaluer le bénéfice net qui aurait été dégagé, exclusion faite du gain sur dilution, de la perte provenant des activités abandonnées, et des ajustements d'impôts, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle. Cette mesure permet à la Compagnie d'isoler les ajustements non-récurrents en vue d'évaluer le bénéfice net provenant des activités poursuivies.

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mai		Neuf mois terminés les 31 mai	
	2008 \$	2007 \$	2008 \$	2007 \$
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Bénéfice net	9 538	3 059	15 452	44 356
Ajustements :				
Perte (gain) sur dilution	3	64	85	(30 919)
Activités abandonnées	-	1 966	18 057	4 170
Ajustements d'impôts, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle	-	-	(7 909)	-
Bénéfice net excluant les ajustements ci-dessus	9 541	5 089	25 685	17 607

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Ce rapport de gestion a été préparé le 9 juillet 2008. Des renseignements supplémentaires se rapportant à la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

AU SUJET DE COGECO

COGECO est une entreprise de télécommunications diversifiée. Par sa filiale Cogeco Câble, elle procure environ 2 676 000 unités de service à 2 410 000 foyers câblés dans les territoires desservis au Canada et au Portugal. Grâce à ses réseaux bidirectionnels à large bande, Cogeco Câble fournit à sa clientèle résidentielle et commerciale des services de Télévision analogique et numérique, d'Internet haute vitesse et de Téléphonie. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Radio-Télévision, COGECO détient et exploite les stations de radio RYTHME FM à Montréal, à Québec, à Trois-Rivières et à Sherbrooke, de même que le 93³ à Québec. Les actions subalternes à droit de vote de COGECO sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CGO). Les actions subalternes à droit de vote de Cogeco Câble sont également inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : CCA).

/s/ Jan Peeters

Jan Peeters

Président du conseil

/s/ Louis Audet

Louis Audet

Président et chef de la direction

Cogeco inc.
Montréal (Québec)
9 juillet 2008

Renseignements financiers trimestriels supplémentaires (non vérifiés)

Trimestres terminés les (en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	31 mai		29/28 février		30 novembre		31 août	
	2008 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾	2006 ⁽¹⁾	2007 ⁽¹⁾	2006 ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	283 878	249 424	271 894	238 378	260 255	230 233	251 300	181 419
Bénéfice d'exploitation provenant des activités poursuivies avant amortissement	117 204	95 791	109 346	87 478	101 209	87 371	100 595	73 000
<i>Marge d'exploitation</i>	41,3 %	38,4 %	40,2 %	36,7 %	38,9 %	37,9 %	40,0 %	40,2 %
Amortissement	58 564	47 725	56 346	44 018	53 039	44 755	54 723	35 259
Charges financières	17 746	21 603	17 373	23 915	17 368	21 614	18 924	16 747
Impôts sur les bénéfices	10 285	8 055	(14 426)	4 233	9 277	6 535	(7 480)	(12 389)
Perte (gain) sur dilution	3	64	(25)	(30 990)	107	7	(27 011)	-
Part des actionnaires sans contrôle	21 068	13 318	33 763	9 647	13 762	7 619	24 240	20 652
Bénéfice provenant des activités poursuivies	9 538	5 025	16 315	36 655	7 656	6 846	37 097	12 749
Perte provenant des activités abandonnées	-	(1 966)	(425)	(2 109)	(17 632)	(95)	(6 713)	(2 449)
Bénéfice net (perte nette)	9 538	3 059	15 890	34 546	(9 976)	6 751	30 384	10 300
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	96 068	76 862	85 374	63 353	81 377	65 197	78 153	56 759
Bénéfice (perte) par action								
De base								
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,57	0,30	0,98	2,21	0,46	0,41	2,23	0,77
Perte provenant des activités abandonnées	-	(0,12)	(0,03)	(0,13)	(1,06)	(0,01)	(0,40)	(0,15)
Bénéfice net (perte nette)	0,57	0,18	0,95	2,08	(0,60)	0,41	1,82	0,62
Dilué(e)								
Bénéfice provenant des activités poursuivies	0,57	0,30	0,97	2,20	0,46	0,41	2,21	0,77
Perte provenant des activités abandonnées	-	(0,12)	(0,03)	(0,13)	(1,06)	(0,01)	(0,40)	(0,15)
Bénéfice net (perte nette)	0,57	0,18	0,95	2,07	(0,60)	0,41	1,81	0,62

⁽¹⁾ Inclut les résultats d'exploitation de la filiale de câblodistribution, Cabovisão, depuis la date de prise de contrôle le 1^{er} août 2006.

Les résultats d'exploitation du secteur de la câblodistribution ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes. Toutefois, la perte de clients du service de Câble de base est généralement plus importante et l'ajout de clients des services IHV est généralement plus faible au quatrième trimestre parce que les étudiants quittent leur campus à la fin de l'année scolaire.