COMMUNIQUÉ DE PRESSE
Pour diffusion immédiate

COGECO affiche des résultats solides pour l'exercice 2010

Montréal, le 28 octobre 2010 – COGECO inc. (TSX : CGO) (« COGECO » ou la « Compagnie ») a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour le quatrième trimestre et l'exercice financier 2010 terminés le 31 août 2010.

Pour le quatrième trimestre et l'exercice 2010 :

- Au quatrième trimestre de 2010, les produits d'exploitation consolidés ont augmenté de 5,5 % comparativement à l'exercice précédent, pour atteindre 333,7 millions $. Les produits d'exploitation tirés de la filiale de câblodistribution, Cogeco Câble inc. (« Cogeco Câble »), ont augmenté de 16,5 millions $, ou 5,4 %. Pour l'exercice 2010, les produits d'exploitation consolidés ont augmenté de 5,5 % pour s'établir à 1 321,7 millions $;

- Le bénéfice d'exploitation avant amortissement[(1)] du quatrième trimestre de l'exercice 2010 a diminué de 6,9 millions $, soit 4,7 %, pour atteindre 137,8 millions $. La tranche de la diminution attribuable au secteur de la câblodistribution se chiffre à 5,7 millions $ en raison de l'incidence favorable sur les charges d'exploitation, à l'exercice 2009, du montant de 19,8 millions $ qui découle du règlement des droits de licence de la Partie II payables au Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes (« CRTC ») pour les exercices 2007 à 2009 (« l'entente de règlement favorable des droits de licence de la Partie II »), contrebalancée en partie par l'augmentation des produits d'exploitation dont il a déjà été question précédemment. Pour l'exercice 2010, le bénéfice d'exploitation avant amortissement consolidé a augmenté de 0,7 % pour atteindre 519,3 millions $;

- La marge d'exploitation[(1)] a diminué pour s'établir à 41,3 % au quatrième trimestre, comparativement à 45,7 %[(2)] au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et elle a diminué pour s'établir à 39,3 % pour l'exercice 2010, comparativement à 41,1 %[(2)] à l'exercice précédent;

- Le bénéfice net consolidé pour le quatrième trimestre de 2010 s'est élevé à 12,3 millions $ ou 0,73 $ par action comparativement à 14,6 millions $ ou 0,87 $ par action pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Exclusion faite, en 2009, de l'incidence favorable d'une réduction des passifs éventuels liés aux retenues d'impôt et aux droits de timbre chiffrée à 1,7 million $ en Europe ainsi que du montant de 5,3 millions $ relatif à l'entente de règlement favorable des droits de licence de la Partie II au Canada, déduction faite dans les deux cas des impôts sur les bénéfices connexes et de la part des actionnaires sans contrôle, le bénéfice net ajusté[(1)] pour le quatrième trimestre de l'exercice 2009 se serait chiffré à 7,6 millions $ ou 0,46 $ par action[(1)]. En comparaison, le bénéfice net ajusté pour le quatrième trimestre de l'exercice 2010 a augmenté de 4,6 millions $, ou 60,4 %, par rapport à l'exercice précédent;

- Un bénéfice net de 56,3 millions $, ou 3,36 $ par action, a été enregistré pour l'exercice 2010. Le bénéfice net pour l'exercice 2010 comprend un ajustement d'impôts favorable de 29,8 millions $ lié à la réduction du taux d'imposition des sociétés de la province d'Ontario pour l'exploitation canadienne dans le secteur de la câblodistribution. Cet ajustement, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle, se chiffre à 9,6 millions $. La perte nette de 79 millions $, ou 4,73 $ par action, pour l'exercice 2009 comprenait une réduction de valeur de 399,6 millions $ comptabilisée relativement à l'investissement de Cogeco Câble dans Cabovisão-Televisão por Cabo, S.A. (« Cabovisão ») . Déduction faite des impôts sur les bénéfices connexes et de la part des actionnaires sans contrôle, la réduction de valeur avait réduit le bénéfice net de 124 millions $

---

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les Principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR » de la section Aperçu des résultats.

(2) Compte tenu de l'incidence favorable de 21,3 millions $ de l'entente de règlement des droits de licence de la Partie II, dont 19,8 millions $ provient du secteur de la câblodistribution.

pour l'exercice 2009. Par ailleurs, la perte nette comptabilisée en 2009 dans le secteur de la câblodistribution tenait compte d'une incidence défavorable de 2 millions $ résultant de l'utilisation des pertes fiscales de Cabovisão précédant l'acquisition et de l'incidence favorable d'une réduction des passifs éventuels liés aux retenues d'impôt et aux droits de timbre chiffrée à 5,2 millions $, aussi liée à Cabovisão, comme il est décrit précédemment, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle dans les deux cas. La perte nette comptabilisée en 2009 comprenait aussi une incidence favorable de 5,3 millions $ liée à l'entente de règlement favorable des droits de licence de la Partie II, déduction faite des impôts sur les bénéfices connexes et de la part des actionnaires sans contrôle. Excluant l'incidence des éléments susmentionnés pour les deux exercices, le bénéfice net ajusté pour l'exercice 2010 se serait établi à 46,6 millions $, ou 2,79 $ par action, comparativement à 36,4 millions $, ou 2,18 $ par action, à l'exercice précédent, ce qui représente des augmentations de 28,1 % et de 28 %, respectivement;

- Les flux de trésorerie nets[(1)] ont atteint 18,7 millions $ pour le quatrième trimestre, ce qui représente une augmentation de 27 % par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation des flux de trésorerie nets résulte de l'augmentation des flux de trésorerie provenant de l'exploitation[(1)], laquelle a dépassé l'augmentation des acquisitions d'immobilisations. Les flux de trésorerie nets se sont chiffrés à 181,3 millions $ pour l'exercice 2010, ce qui représente une hausse considérable de 80,2 millions $, ou 79,4 %, par rapport à l'exercice 2009.

- Dans le secteur de la câblodistribution, le nombre d'unités de service[(2)] a atteint 3 179 349 unités au 31 août 2010, grâce à des ajouts nets de 64 303 unités et de 287 111 unités pour le trimestre et l'exercice, respectivement.

« Malgré la lente stabilisation du contexte économique mondial au cours de l'exercice 2010, COGECO a réussi à obtenir des résultats solides, supérieurs à presque tous nos indicateurs de rendement clés, notamment la croissance des unités de service, à la fois au Canada et au Portugal. Ces résultats tiennent au fait que nous avons mis l'accent sur l'amélioration de nos offres de services au Canada et sur les stratégies de fidélisation et d'acquisition mises en œuvre au second semestre de l'exercice 2009 au Portugal. Nos activités de radiodiffusion ont également obtenu de très bons résultats, nos stations à Québec et à Montréal se classant au premier rang sur le marché dans la catégorie des adultes de 25 à 54 ans. De plus, en avril 2010, nous avons annoncé une entente relative à l'achat des stations de radio appartenant à Corus Entertainment Inc. au Québec, ce qui fera de COGECO le deuxième radiodiffuseur en importance dans la province de Québec. Sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, cette transaction devrait être conclue au cours de la première moitié de l'exercice 2011. Il s'agit d'une occasion de croissance prometteuse pour nos actionnaires. À l'heure actuelle, nos projections financières pour l'exercice 2011 ne tiennent pas compte de ces nouvelles stations, mais elles seront ajustées lorsque la transaction aura été finalisée. Pour l'exercice 2011, nous prévoyons que la croissance se poursuivra pour la plupart de nos indicateurs de rendement, et notamment à une hausse des résultats financiers dans le secteur de la câblodistribution en Europe », a déclaré Louis Audet, président et chef de la direction de COGECO.

Projections financières pour l'exercice 2011

Pour l'exercice 2011, COGECO maintient ses projections préliminaires publiées le 7 juillet 2010. La Compagnie prévoit obtenir des produits d'exploitation de 1 380 millions $, ce qui représente une augmentation de 58 millions $, ou 4,4 %, par rapport aux résultats financiers de l'exercice 2010. Le bénéfice d'exploitation avant amortissement devrait s'élever à 538 millions $, soit une augmentation de 19 millions $, ou 3,7 %, par rapport aux données réelles pour 2010. Les acquisitions d'immobilisations et l'augmentation des charges reportées devraient augmenter de 20 millions $ pour atteindre 341 millions $ au cours de l'exercice 2011. Les flux de trésorerie nets pour l'exercice 2011 devraient diminuer pour s'établir à 60 millions $. La diminution d'environ 121 millions $ par rapport aux résultats de l'exercice 2010 est principalement attribuable aux paiements d'impôts d'environ 65 millions $ prévus pour l'exercice 2011, comparativement aux économies d'impôts de 39 millions $ pour l'exercice 2010 par suite des modifications apportées à la structure d'entreprise et de l'augmentation d'environ 20 millions $ des acquisitions d'immobilisations dans le secteur de la câblodistribution. Se référer à la rubrique « Projections financières pour l'exercice 2011 » du rapport annuel 2010 de la Compagnie pour plus de détails.

---

(1) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Mesures financières non définies par les PCGR » de la section Aperçu des résultats.

(2) Représentent la somme des clients des services de Câble de base, d'Internet Haute Vitesse (« IHV »), de Télévision numérique et de Téléphonie.

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages, la croissance des unités de service et les données par action)	Trimestres terminés les 31 août 2010	Trimestres terminés les 31 août 2009[1]	Variation	Exercices terminés les 31 août 2010	Exercices terminés les 31 août 2009[1]	Variation
	$	$	%	$	$	%
	(non vérifié)	(non vérifié)		(vérifié)	(vérifié)	
Exploitation						
Produits d'exploitation	333 671	316 284	5,5	1 321 694	1 252 794	5,5
Bénéfice d'exploitation avant amortissement[2]	137 785	144 654	(4,7)	519 339	515 494	0,7
Marge d'exploitation[2]	41,3%	45,7%	–	39,3%	41,1%	–
Bénéfice d'exploitation	73 942	76 244	(3,0)	259 882	258 867	0,4
Réduction de valeur de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels	–	–	–	–	399 648	–
Bénéfice net (perte nette)	12 265	14 631	(16,2)	56 264	(79 014)	–
Bénéfice net ajusté[2]	12 265	7 647	60,4	46 644	36 406	28,1
Flux de trésorerie						
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	198 492	177 032	12,1	425 336	420 704	1,1
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation[2]	127 230	108 744	17,0	502 219	390 288	28,7
Acquisition d'immobilisations et augmentation des charges reportées	108 515	94 002	15,4	320 962	289 270	11,0
Flux de trésorerie nets[2]	18 715	14 742	27,0	181 257	101 018	79,4
Situation financière						
Total de l'actif	–	–	–	2 744 656	2 670 128	2,8
Endettement[3]	–	–	–	961 354	1 064 542	(9,7)
Avoir des actionnaires	–	–	–	381 635	332 122	14,9
Croissance des unités de service	64 303	48 170	33,5	287 111	175 364	63,7
Données par action[4]						
Bénéfice (perte) par action						
De base	0,73	0,87	(16,1)	3,36	(4,73)	–
Dilué(e)	0,73	0,87	(16,1)	3,35	(4,73)	–
Bénéfice par action ajusté[2]						
De base	0,73	0,46	58,7	2,79	2,18	28,0
Dilué	0,73	0,46	58,7	2,78	2,18	27,5

(1) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière de l'exercice précédent a été retraitée pour refléter l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Principales conventions et estimations comptables » du rapport annuel 2010 de la Compagnie.

(2) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la section des « Mesures financières non définies par les PCGR » de l'aperçu des résultats pour une description détaillée.

(3) L'endettement est défini comme le total de l'endettement bancaire, des paiements en capital sur la dette à long terme, et des obligations en vertu des instruments financiers dérivés.

(4) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.

ÉNONCÉS DE NATURE PROSPECTIVE

Le présent communiqué de presse 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 aux perspectives futures et à des événements anticipés, aux affaires, à l'exploitation, au rendement financier, à la situation financière ou aux résultats de COGECO 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 les résultats d'exploitation et le rendement économique futurs de la Compagnie, ainsi que ses objectifs et stratégies, représentent des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés 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 COGECO juge raisonnables au moment de les formuler. Bien que la direction considère ces hypothèses comme raisonnables en fonction de l'information dont elle dispose au moment de les formuler, elles pourraient s'avérer inexactes. La Compagnie avise le lecteur qu'en raison de la conjoncture économique négative actuelle, les énoncés de nature prospective et les hypothèses sous-jacentes de la Compagnie sont sujets à de plus grandes incertitudes et que, par conséquent, elles pourraient ne pas se réaliser ou les résultats pourraient différer de façon importante des attentes de la Compagnie. Il est impossible pour COGECO de prédire avec certitude l'incidence que le ralentissement économique actuel pourrait avoir sur les résultats futurs. Les énoncés prospectifs sont aussi assujettis à certains facteurs, y compris ceux décrits dans la rubrique « Incertitudes et principaux facteurs de risque », du rapport de gestion annuel 2010 de la Compagnie, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des prévisions actuelles de COGECO. 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 la direction prévoit actuellement. La Compagnie invite le lecteur à ne pas s'appuyer outre mesure sur les renseignements de nature prospective maintenant ou à une quelque autre date. Bien que la direction puisse décider de le faire, rien n'oblige la Compagnie (et elle rejette expressément une telle obligation) à mettre à jour ni à modifier ces renseignements de nature prospective avant le prochain trimestre, sauf si la loi l'exige.

Ce communiqué de presse devrait être lu conjointement avec le rapport de gestion, les états financiers consolidés et les notes afférentes de la Compagnie, préparés conformément aux PCGR du Canada inclut dans le rapport annuel 2010 de la Compagnie. Dans le présent rapport, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

APERÇU DES RÉSULTATS

Ce rapport doit être lu conjointement avec le rapport annuel 2010 de la Compagnie disponible sur SEDAR à l'adresse *www.sedar.com*. Pour plus de détails sur les résultats annuels, se reporter au rapport annuel 2010 de la Compagnie.

STATISTIQUES SUR LES CLIENTS

			Au 31 août 2010			Ajouts nets Trimestre terminé le 31 août 2010
	Canada	Europe	Données consolidées	Canada	Europe	Données consolidées
Unités de service	2 350 577	828 772	3 179 349	43 707	20 596	64 303
Clients du service de Câble de base	874 505	260 267	1 134 772	433	1 591	2 024
Clients du service IHV	559 057	163 187	722 244	8 904	2 778	11 682
Clients du service de Télévision numérique	559 418	159 852	719 270	17 472	12 017	29 489
Clients du service de Téléphonie	357 597	245 466	603 063	16 898	4 210	21 108

			Au 31 août 2009			Ajouts nets (pertes nettes) Trimestre terminé le 31 août 2009
	Canada	Europe	Données consolidées	Canada	Europe	Données consolidées
Unités de service	2 159 863	732 375	2 892 238	27 740	20 430	48 170
Clients du service de Câble de base	864 805	259 480	1 124 285	(924)	(5 318)	(6 242)
Clients du service IHV	515 052	143 614	658 666	5 619	1 430	7 049
Clients du service de Télévision numérique	498 398	102 753	601 151	9 674	23 456	33 130
Clients du service de Téléphonie	281 608	226 528	508 136	13 371	862	14 233

Dans le secteur de la câblodistribution, les ajouts nets d'unités de service dans l'exploitation canadienne au quatrième trimestre de l'exercice 2010 ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et l'exploitation canadienne continue de générer une croissance des unités de service malgré des signes précurseurs de l'arrivée à maturité de certains de ces services. Les ajouts nets de clients du service de Câble de base se sont chiffrés à 433 clients pour le trimestre, comparativement à une perte nette de 924 clients au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Au cours du trimestre, le nombre de clients du service de Téléphonie a augmenté de 16 898 clients comparativement à une croissance de 13 371 clients pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, et le nombre d'ajouts nets pour le service d'IHV s'est chiffré à 8 904 clients pour le trimestre, comparativement à 5 619 clients pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les ajouts nets pour les services de Téléphonie et d'IHV continuent d'être attribuables à l'amélioration de l'offre de produits, à l'incidence du trio (Connexion complète Cogeco) de services de Télévision, d'IHV et de Téléphonie et aux activités promotionnelles. Les ajouts nets de clients du service de Télévision numérique se sont chiffrés à 17 472, comparativement à 9 674 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les ajouts nets de clients du service de Télévision numérique sont attribuables aux initiatives de marketing ciblées visant à améliorer la pénétration de marché et à l'intérêt soutenu des clients pour les services de Télévision haute définition (« HD »).

Pour ce qui est de l'exploitation européenne du secteur de la câblodistribution, les ajouts nets au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2010 révèlent une reprise de la croissance de la clientèle de Cogeco Câble, et la clientèle du service de Câble de base a commencé à se stabiliser, Cabovisão ayant tiré parti des stratégies de fidélisation et d'acquisition de la clientèle lancées à la fin de l'exercice 2009 afin de ralentir l'attrition de la clientèle, causée par des conditions concurrentielles difficiles au Portugal et la conjoncture économique en Europe, lesquelles ont persisté tout au long de l'exercice précédent. Au quatrième trimestre de l'exercice 2010, le nombre de clients du service de Câble de base a augmenté de 1 591 clients, comparativement à une perte de 5 318 clients pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le nombre de clients du service IHV a augmenté de 2 778 au cours du trimestre, comparativement à une augmentation de 1 430 clients au quatrième trimestre de l'exercice 2009. Le nombre de clients du service de Télévision numérique a crû de 12 017 clients au cours du quatrième trimestre terminé le 31 août 2010, comparativement à une croissance de 23 456 clients au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la période de mise en œuvre du service de Télévision numérique au cours de l'exercice 2009. Le nombre de clients du service de Téléphonie a augmenté de 4 210 au quatrième trimestre de l'exercice 2010, comparativement à une croissance de 862 clients au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – DONNÉES CONSOLIDÉES

(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	Trimestres terminés les 31 août 2010 $	2009[1] $	Variation %	Exercices terminés les 31 août 2010 $	2009[1] $	Variation %
	(non vérifié)	(non vérifié)		(vérifié)	(vérifié)	
Produits d'exploitation	333 671	316 284	5,5	1 321 694	1 252 794	5,5
Charges d'exploitation	195 866	171 630	14,1	802 355	737 300	8,8
Bénéfice d'exploitation avant amortissement[2]	137 785	144 654	(4,7)	519 339	515 494	0,7
Marge d'exploitation[2]	41,3 %	45,7 %		39,3 %	41,1 %	

(1) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière a été retraitée pour refléter l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Principales conventions et estimations comptables » du rapport annuel 2010 de la Compagnie.

(2) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la section des « Mesures financières non définies par les PCGR ».

Les produits d'exploitation consolidés ont augmenté de 17,4 millions $, ou 5,5 % au quatrième trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les produits d'exploitation du secteur de la câblodistribution de l'exploitation canadienne, stimulés par l'augmentation du nombre d'unités de service, la mise en place de la facturation à l'usage pour le service d'IHV, les diverses hausses tarifaires entrées en vigueur à la fin de l'exercice 2009 et au cours de l'exercice 2010 et les produits liés au nouveau Fonds d'amélioration de la programmation locale (« FAPL »), ont augmenté de 16,5 millions $, ou 5,4 %. Les produits d'exploitation du secteur autre ont augmenté de 0,9 million $, ou 10,3 %, au quatrième trimestre de 2010 grâce aux cotes d'écoute favorables pour les stations de radio de la Compagnie.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 24,3 millions $, ou 14,1 %, pour s'établir à 195,9 millions $, comparativement au quatrième trimestre de l'exercice 2009, principalement à cause du secteur de la câblodistribution. L'augmentation des charges d'exploitation du secteur de la câblodistribution est principalement attribuable à la desserte d'unités de service additionnelles, au lancement de nouvelles chaînes HD, aux initiatives supplémentaires de marketing et à un nouveau prélèvement représentant 1,5 % du revenu brut des services de télévision par câble imposé par le CRTC afin de financer le nouveau FAPL au Canada. Au quatrième trimestre, les charges d'exploitation ont aussi bénéficié de l'incidence favorable de la dépréciation de l'euro par rapport au dollar canadien qui a surpassé l'augmentation des charges d'exploitation associées aux initiatives de marketing supplémentaires et au lancement de nouvelles chaînes, abstraction faite de l'incidence des mesures de réduction des coûts mises en œuvre par Cabovisão dans l'exploitation européenne. Sur une base consolidée, les charges d'exploitation de l'exercice 2009 reflètent également l'incidence d'un montant de 21,3 millions $ lié à l'entente de règlement favorable des droits de licence de la Partie II.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement a diminué de 6,9 millions $, ou 4,7 %, au cours du quatrième trimestre de 2010 pour s'établir à 137,8 millions $, comparativement à 144,7 millions $ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice d'exploitation avant amortissement pour l'exercice 2009 tenait compte de l'incidence de l'entente de règlement favorable des droits de licence de la Partie II. Par conséquent, la marge d'exploitation de la Compagnie pour le quatrième trimestre a diminué pour s'établir à 41,3 %, comparativement à 45,7 % au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'entente de règlement favorable des droits de licence de la Partie II, la marge d'exploitation a augmenté d'un exercice à l'autre en raison des augmentations de tarifs, contrebalancées en partie par le lancement de nouveaux services générant de plus faibles marges, de la migration des clients du service de Télévision analogique vers le service de Télévision numérique et des produits d'exploitation provenant du nouveau FAPL, qui ne génère pas de bénéfice d'exploitation avant amortissement. Tous ces éléments sont liés à l'exploitation canadienne. La diminution de la marge d'exploitation reflète également une diminution des produits d'exploitation en Europe, laquelle a été supérieure à la diminution des charges d'exploitation.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)	Trimestres terminés les 31 août 2010 $ (non vérifié)	Trimestres terminés les 31 août 2009[1] $ (non vérifié)	Exercices terminés les 31 août 2010 $ (vérifié)	Exercices terminés les 31 août 2009[1] $ (vérifié)
Activités d'exploitation				
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation[2]	127 230	108 744	502 219	390 288
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	71 262	68 288	(76 883)	30 416
	198 492	177 032	425 336	420 704
Activités d'investissement[3]	(108 492)	(91 529)	(320 653)	(284 112)
Activités de financement[3]	(75 671)	(92 348)	(106 955)	(134 614)
Incidence de la variation des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devise étrangère	402	546	(1 344)	8
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	14 731	(6 299)	(3 616)	1 986
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	21 111	45 757	39 458	37 472
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	35 842	39 458	35 842	39 458

(1) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière a été retraitée pour refléter l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Principales conventions et estimations comptables » du rapport annuel 2010 de la Compagnie.

(2) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la section des « Mesures financières non définies par les PCGR ».

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

Au cours du quatrième trimestre de 2010, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à 127,2 millions $, soit une hausse de 17 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la réduction des versements d'impôts sur les bénéfices découlant de modifications apportées à la structure d'entreprise dans le secteur de la câblodistribution. La variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation a donné lieu à des rentrées de fonds de 71,3 millions $, principalement en raison d'une augmentation des créditeurs et charges à payer. Au quatrième trimestre de l'exercice précédent, les rentrées de fonds de 68,3 millions $ découlaient principalement d'une augmentation des créditeurs et charges à payer, laquelle a été partiellement contrebalancée par l'entente de règlement favorable pour les droits de licence de la Partie II, par une augmentation des impôts sur les bénéfices à payer, ainsi que par la diminution des impôts sur les bénéfices à recevoir.

Les activités d'investissement du quatrième trimestre de l'exercice 2010 se sont élevées à 108,5 millions $, contre 91,5 millions $ pour l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des dépenses liées aux équipements à l'abonné afin de soutenir la croissance des unités de service dans le secteur de la câblodistribution, partiellement contrebalancée par la dépréciation de l'euro par rapport au dollar canadien.

Au cours du quatrième trimestre de 2010, la Compagnie a généré des flux de trésorerie nets de 18,7 millions $ comparativement à 14,7 millions $ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation des flux de trésorerie nets résulte principalement de l'augmentation des flux de trésorerie provenant de l'exploitation, laquelle a été supérieure à l'augmentation des acquisitions d'immobilisations.

Au cours du quatrième trimestre de 2010, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a diminué de 63,8 millions $, principalement en raison des rentrées de fonds découlant de la variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation de 71,3 millions $ et des flux de trésorerie nets de 18,7 millions $, contrebalancés en partie par l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 14,7 millions $ et par le versement de dividendes totalisant 6,3 millions $, décrits ci-dessous, et de l'augmentation des coûts de transaction reportés de 5,8 millions $. L'endettement a reculé principalement en raison d'une diminution de 52,2 millions $ de l'endettement bancaire et d'un remboursement net de 7,6 millions $ sur les emprunts à terme et renouvelables de Cogeco Câble. Au quatrième trimestre de l'exercice 2009, l'endettement ayant une incidence sur la trésorerie a diminué de 87,1 millions $ principalement en raison de l'augmentation des éléments hors caisse liés à l'exploitation de 68,3 millions $, des flux de trésorerie nets de 14,7 millions $ et de la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 6,3 millions $, déduction faite des paiements de dividendes de 5,3 millions $ expliqués ci-dessous. L'endettement a principalement diminué grâce aux remboursements nets, dans le secteur de la câblodistribution, sur les emprunts à terme et renouvelables de 175,4 millions $ de Cogeco Câble, au remboursement de débentures garanties de premier rang de série 1 de 150 millions $ de Cogeco Câble arrivant à échéance le 4 juin 2009 et à la diminution de 55 millions $ de l'endettement

bancaire, partiellement contrebalancés par l'émission, le 9 juin 2009, par la filiale de câblodistribution, d'un montant de 300 millions $ en débentures garanties de premier rang de série 1 arrivant à échéance le 9 juin 2014.

Au quatrième trimestre de l'exercice 2010, la Compagnie a versé un dividende de 0,10 $ l'action aux porteurs d'actions subalternes à droit de vote et d'actions à droits de vote multiples, pour un total de 1,7 million $, comparativement à un dividende de 0,08 $ l'action, pour un total de 1,3 million $ pour l'exercice 2009. Les dividendes versés par une filiale aux actionnaires sans contrôle se sont élevés à 4,6 millions $ au quatrième trimestre de l'exercice 2010, comparativement à 3,9 millions $ au quatrième trimestre de l'exercice 2009, portant les versements de dividendes consolidés à 6,3 millions $ pour l'exercice considéré, comparativement à 5,3 millions $ à l'exercice précédent.

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 communiqué de presse. Elle présente également un rapprochement de ces mesures financières non définies par les PCGR et des mesures financières les plus comparables définies par les PCGR. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR du Canada et elles peuvent donc 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 », le « bénéfice d'exploitation avant amortissement », la « marge d'exploitation », le « bénéfice net ajusté » et le « bénéfice par action ajusté ».

Flux de trésorerie provenant de l'exploitation et flux de trésorerie nets

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie provenant de l'exploitation pour évaluer les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation, excluant l'incidence de la variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation. 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. La direction de COGECO et les investisseurs utilisent les flux de trésorerie nets pour mesurer la capacité de la Compagnie à rembourser sa dette, à distribuer des capitaux à ses actionnaires et à financer sa croissance.

La mesure comparative la plus près des PCGR du Canada est les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Le calcul des flux de trésorerie provenant de l'exploitation est présenté ci-dessous :

	Trimestres terminés les 31 août		Exercices terminés les 31 août	
(en milliers de dollars)	2010 $	2009[1] $	2010 $	2009[1] $
	(non vérifié)	(non vérifié)	(vérifié)	(vérifié)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	198 492	177 032	425 336	420 704
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation	(71 262)	(68 288)	76 883	(30 416)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	127 230	108 744	502 219	390 288

(1) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière a été retraitée pour refléter l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Principales conventions et estimations comptables » du rapport annuel 2010 de la Compagnie.

Le calcul des flux de trésorerie nets est présenté ci-dessous :

	Trimestres terminés les 31 août		Exercices terminés les 31 août	
(en milliers de dollars)	2010 $	2009[1] $	2010 $	2009[1] $
	(non vérifié)	(non vérifié)	(vérifié)	(vérifié)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	127 230	108 744	502 219	390 288
Acquisition d'immobilisations	(105 513)	(89 199)	(309 752)	(273 733)
Augmentation des charges reportées	(3 002)	(2 462)	(11 069)	(10 773)
Actifs acquis en vertu de contrats de location-acquisition	–	(2 341)	(141)	(4 764)
Flux de trésorerie nets	18 715	14 742	181 257	101 018

(1) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière a été retraitée pour refléter l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Principales conventions et estimations comptables » du rapport annuel 2010 de la Compagnie.

Bénéfice d'exploitation avant amortissement et marge d'exploitation

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent le bénéfice d'exploitation avant amortissement afin d'évaluer la capacité de la Compagnie à saisir les occasions de croissance de façon rentable, à financer ses activités courantes et à assurer le service de sa dette. Le bénéfice d'exploitation avant amortissement correspond essentiellement aux flux de trésorerie provenant de l'exploitation excluant l'incidence de la structure du capital choisie et il compte parmi les mesures clés utilisées par les milieux financiers pour évaluer une entreprise et sa santé financière. La marge d'exploitation est une mesure de la proportion des produits d'exploitation de la Compagnie qui est disponible avant impôts sur les bénéfices pour payer les charges fixes, telles que les intérêts sur la dette. La marge d'exploitation se calcule au moyen de la division du bénéfice d'exploitation avant amortissement par les produits d'exploitation.

La mesure financière la plus comparable selon les PCGR du Canada est le bénéfice d'exploitation. Le bénéfice d'exploitation avant amortissement et la marge d'exploitation se calculent comme suit :

	Trimestres terminés les 31 août		Exercices terminés les 31 août	
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages)	2010 $	2009[1] $	2010 $	2009[1] $
	(non vérifié)	(non vérifié)	(vérifié)	(vérifié)
Bénéfice d'exploitation	73 942	76 244	259 882	258 867
Amortissement	63 843	68 410	259 457	256 627
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	137 785	144 654	519 339	515 494
Produits d'exploitation	333 671	316 284	1 321 694	1 252 794
Marge d'exploitation	41,3%	45,7%	39,3%	41,1%

(1) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière a été retraitée pour refléter l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Principales conventions et estimations comptables » du rapport annuel 2010 de la Compagnie.

Bénéfice net ajusté et bénéfice par action ajusté

La direction de COGECO et les investisseurs utilisent le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté pour évaluer ce qu'auraient été le bénéfice net et le bénéfice par action excluant la réduction de valeur de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels, les ajustements d'impôts non-récurrents et l'entente de règlement favorable des droits de licence de la partie II, déduction faites de la part des actionnaires sans contrôle. Cette mesure permet à la Compagnie d'isoler les ajustements inhabituels en vue d'évaluer le bénéfice net et le bénéfice par action tirés des activités poursuivies.

Les mesures financières les plus comparables selon les PCGR du Canada sont le bénéfice net et le bénéfice par action. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice par action ajusté se calculent comme suit :

	Trimestres terminés les 31 août		Exercices terminés les 31 août	
(en milliers de dollars, sauf le nombre d'actions et les donnés par action)	2010 $	2009[1] $	2010 $	2009[1] $
	(non vérifié)	(non vérifié)	(vérifié)	(vérifié)
Bénéfice net (perte nette)	12 265	14 631	56 264	(79 014)
Ajustements :				
Réduction de valeur de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels, déduction faite des impôts sur les bénéfices connexes et de la part des actionnaires sans contrôle	–	–	–	123 951
Ajustements d'impôts non-récurrents, déduction faite de la part des actionnaires sans contrôle :				
Réduction du taux d'imposition des sociétés de la province d'Ontario	–	–	(9 620)	–
Réduction des passifs éventuels liés aux retenues d'impôts et aux droits de timbre	–	(1 680)	–	(5 211)
Utilisation de pertes fiscales précédant l'acquisition	–	–	–	1 984
Entente de règlement favorable des droits de licence de la Partie II, déduction faite des impôts sur les bénéfices connexes et de la part des actionnaires sans contrôle	–	(5 304)	–	(5 304)
Bénéfice net ajusté	12 265	7 647	46 644	36 406
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote en circulation	16 730 336	16 728 881	16 726 135	16 704 962
Effet de dilution des options d'achat d'actions	9 299	730	10 681	8 757
Effet de dilution des actions subalternes à droit de vote détenues en fiducie en vertu du régime d' unités d'actions incitatives	71 862	56 449	67 837	51 648
Nombre moyen pondéré d'actions à droits de vote multiples et d'actions subalternes à droit de vote diluées en circulation	16 811 497	16 786 060	16 804 653	16 765 367
Bénéfice par action ajusté				
De base	0,73	0,46	2,79	2,18
Dilué	0,73	0,46	2,78	2,17

(1) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière a été retraitée pour refléter l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Principales conventions et estimations comptables » du rapport annuel 2010 de la Compagnie.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Les renseignements supplémentaires se rapportant à la Compagnie, y compris son rapport annuel et sa notice annuelle 2010, 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 l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Câble, COGECO fournit à sa clientèle résidentielle des services Audio, de Télévision analogique et numérique ainsi que d'IHV et de Téléphonie au moyen de ses réseaux de câblodistribution bidirectionnels à large bande. De plus, Cogeco Câble fournit à sa clientèle commerciale des services de réseautage de données, des applications d'affaires électroniques, de vidéoconférences, d'hébergement Web, d'Ethernet, de ligne privée, de voix sur IP, d'accès IHV, de fibre noire, de stockage de données, de sécurité des données et de co-implantation ainsi que d'autres fonctions de communications évoluées. Par l'intermédiaire de sa filiale Cogeco Diffusion, COGECO détient et exploite les stations de radio Rythme FM à Montréal, à Québec, à Trois-Rivières et à Sherbrooke, de même que le FM 93 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).

Source : **Cogeco Câble inc.**
Pierre Gagné
Premier vice-président et chef de la direction financière
Tél. : 514-764-4700

Renseignements : **Médias**
Alex Tessier
Vice-président et trésorier
Tél. : 514-764-4700

Conférence téléphonique pour les analystes financiers : **Le jeudi 28 octobre 2010 à 11 h** (HAE)
Les représentants des médias sont invités à assister à titre d'auditeurs seulement.

Prière d'appeler dix minutes avant le début de la conférence en utilisant une des liaisons téléphoniques suivantes :
Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : 1 888 300-0053
Numéro d'accès international : + 1 647 427-3420
Code de confirmation : 97583458

Pour écouter la retransmission de la conférence téléphonique, accessible jusqu'au 4 novembre, composer un des numéros suivants :
Numéro d'accès pour le Canada et les États-Unis : 1 800 642-1687
Numéro d'accès international : + 1 706 645-9291
Code de confirmation : 97583458

Renseignements financiers trimestriels supplémentaires
(non vérifié)

	Exercice 2010				Exercice 2009			
Trimestres terminés les[1]	30 nov.	28 fév.	31 mai	31 août	30 nov.[2]	28 fév.[2]	31 mai[2]	31 août[2]
(en milliers de dollars, sauf les pourcentages et les données par action)	$	$	$	$	$	$	$	$
Produits d'exploitation	328 003	329 087	330 933	333 671	308 375	311 825	316 310	316 284
Bénéfice d'exploitation avant amortissement[3]	129 263	124 363	127 928	137 785	120 711	123 505	126 624	144 654
Marge d'exploitation[3]	39,4%	37,8%	38,7%	41,3%	39,1%	39,6%	40,0%	45,7%
Bénéfice d'exploitation	63 562	58 370	64 008	73 942	59 829	60 171	62 623	76 244
Réduction de valeur de l'écart d'acquisition et des actifs incorporels	–	–	–	–	–	(399 648)	–	–
Bénéfice net (perte nette)	22 748	10 511	10 740	12 265	10 861	(115 210)	10 704	14 631
Bénéfice net ajusté[3]	13 128	10 511	10 740	12 265	10 861	8 741	9 157	7 647
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 410)	117 498	110 756	198 492	26 477	117 322	99 873	177 032
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation[3]	135 518	120 331	119 140	127 230	91 633	97 193	92 718	108 744
Acquisition d'immobilisations et augmentation des charges reportées	68 387	74 549	69 511	108 515	69 862	65 104	60 302	94 002
Flux de trésorerie nets[3]	67 131	45 782	49 629	18 715	21 771	32 089	32 416	14 742
Bénéfice (perte) par action[4]								
De base	1,36	0,63	0,64	0,73	0,65	(6,90)	0,64	0,87
Dilué(e)	1,35	0,63	0,64	0,73	0,65	(6,90)	0,64	0,87
Bénéfice par action ajusté[3][4]								
De base	0,79	0,63	0,64	0,73	0,65	0,52	0,55	0,46
Dilué	0,78	0,63	0,64	0,73	0,65	0,52	0,55	0,46

(1) L'addition des données trimestrielles pourrait ne pas correspondre au total annuel en raison de l'arrondissement.

(2) Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours. L'information financière des exercices précédents a été retraitée pour refléter l'application du chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Principales conventions et estimations comptables » du rapport annuel 2010 de la Compagnie.

(3) Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR du Canada; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la section des « Mesures financières non définies par les PCGR » de l'aperçu des résultats pour une description détaillée.

(4) Par action à droits de vote multiples et action subalterne à droit de vote.

SAISONNALITÉ

Les résultats d'exploitation de Cogeco Câble ne sont généralement pas soumis à des variations saisonnières importantes. Toutefois, la croissance de la clientèle du service de Câble de base et du service IHV est généralement plus faible au cours du deuxième semestre de l'exercice, en raison de la diminution des activités économiques liée au début de la période des vacances, de la fin de la saison de télévision et du fait que les étudiants quittent les campus à la fin de l'année scolaire. Cogeco Câble offre ses services dans plusieurs villes comptant des universités ou des collèges, notamment Kingston, Windsor, St. Catharines, Hamilton, Peterborough, Trois-Rivières et Rimouski, au Canada, et Aveiro, Covilhã, Evora, Guarda et Coimbra, au Portugal. De plus, la marge d'exploitation des troisième et quatrième trimestres est généralement plus élevée étant donné que le montant maximal payable à COGECO en vertu de la convention de gestion est habituellement atteint au deuxième trimestre de l'exercice. En vertu de la convention de gestion conclue entre Cogeco Câble et COGECO, Cogeco Câble verse à COGECO des honoraires correspondant à 2 % de ses produits d'exploitation sous réserve d'un montant annuel maximal, lequel est ajusté chaque année afin de tenir compte de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation au Canada. Comme le montant maximal a été atteint au deuxième trimestre des exercices 2010 et 2009, Cogeco Câble n'a payé aucuns honoraires de gestion dans la seconde moitié de ces exercices.

Statistiques sur les clients du secteur de la câblodistribution

(non vérifié)

	31 août 2010	31 août 2009
Foyers câblés		
Canada	1 593 743	1 565 145
Portugal [1]	905 359	905 129
Total	2 499 102	2 470 274
Foyers branchés[2]		
Canada	979 590	944 634
Portugal	269 194	269 022
Total	1 248 784	1 213 656
Unités de service		
Canada	2 350 577	2 159 863
Portugal	828 772	732 375
Total	3 179 349	2 892 238
Clients du service de Câble de base		
Canada	874 505	864 805
Portugal	260 267	259 480
Total	1 134 772	1 124 285
Clients du service d'IHV		
Canada	559 057	515 052
Portugal	163 187	143 614
Total	722 244	658 666
Clients du service de Télévision numérique		
Canada	559 418	498 398
Portugal	159 852	102 753
Total	719 270	601 151
Clients du service de Téléphonie		
Canada	357 597	281 608
Portugal	245 466	226 528
Total	603 063	508 136

(1) Cogeco Câble évalue actuellement le nombre de foyers câblés.

(2) Représente la somme des clients du service de Câble de base et des clients des services d'IHV et de Téléphonie qui ne sont pas abonnés au service de Câble de base.