

# ensemble vers de nouveaux sommets

## Cher investisseur,

Chez TELUS, nous continuons d'afficher des résultats financiers vigoureux soutenus par une composition de l'actif axée sur la croissance, et avons de nouveau largement atteint nos objectifs financiers consolidés pour 2006. Nous entamons l'année 2007 à partir d'une position de solidité financière considérable et déterminés à nous démarquer par l'excellence de notre information et de notre gouvernance. Nous montons ensemble vers de nouveaux sommets en nous orientant vers les occasions à saisir et la création de valeur pour nos investisseurs, nos clients et les membres de notre équipe.



Robert McFarlane  
Membre de l'équipe TELUS

## Renforcement de nos assises financières

Notre stratégie de croissance nationale et sa mise en œuvre fidèle continuent d'apporter à TELUS des résultats financiers exceptionnels. Ceux-ci reposent sur la composition supérieure de notre actif par comparaison à la plupart des autres entreprises de télécommunications mondiales : 63 % de nos produits d'exploitation annuels proviennent des services sans fil et de transmission de données, secteurs en plein essor.

En 2006, la vigueur de nos activités nous a permis d'enregistrer une forte croissance de nos produits d'exploitation et de notre BAIIA (bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements), de 538 millions de dollars et de 295 millions de dollars, respectivement. Nos flux de trésorerie disponibles ont progressé de nouveau, cette fois de 135 millions de dollars, pour s'élever à 1,6 milliard de dollars. Notre décision de rembourser par anticipation des billets d'une valeur de 1,6 milliard de dollars en décembre 2005 a contribué à réduire nos intérêts débiteurs de 119 millions de dollars en 2006. Ces facteurs, alliés à des incidences fiscales positives, ont causé une hausse impressionnante de notre bénéfice de 60 % ou 422 millions de dollars, pour le faire passer à 1,1 milliard de dollars.

Ces résultats nous ont permis de conserver notre position de chef de file dans notre secteur d'activité pour la quatrième année de suite, d'après certaines mesures de rendement liées à la création de valeur. Nous nous sommes classés dans le premier quartile par rapport aux autres entreprises de télécommunications, et ce à l'échelle mondiale, en termes de croissance des produits d'exploitation, du bénéfice d'exploitation et du bénéfice par action (BPA).

## Valeur accrue pour nos investisseurs

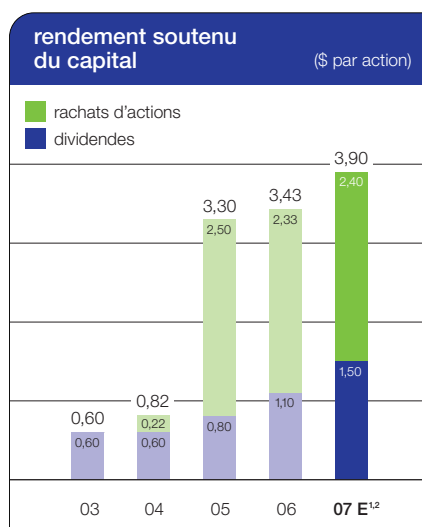
Le marché boursier a réagi très positivement à notre projet, annoncé à la mi-septembre, de convertir TELUS en une fiducie de revenu. Nous avons été déçus et surpris d'apprendre en octobre que le gouvernement fédéral avait décidé de revenir sur sa décision – pourtant confirmée deux fois – concernant les dispositions fiscales applicables aux fiducies de revenu. TELUS a donc décidé en novembre de ne pas procéder à la conversion en fiducie proposée. Cette conversion, même si elle devait contribuer à la création de valeur, n'était qu'un complément à notre stratégie de croissance nationale continue et non un remplacement de celle-ci. Les qualités sous-jacentes de TELUS sont aujourd'hui les mêmes qu'auparavant : une composition de l'actif de qualité supérieure, des perspectives de croissance vigoureuse, des flux de trésorerie solides et un bilan sain.

En 2006, nous avons continué de respecter notre engagement de longue date de maintenir l'équilibre entre les intérêts des porteurs de nos titres de participation et ceux des porteurs de nos titres d'emprunt, et nous avons encore rehaussé le rendement du capital investi par nos actionnaires. Pour la troisième année de suite, nous avons augmenté considérablement notre dividende trimestriel. Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le conseil a déclaré une hausse de 36 % du dividende, le faisant passer à un niveau record de 1,50 \$ en termes annualisés.

ensemble vers de nouveaux sommets

Flux de trésorerie disponibles produits en 2006 :

1,6 milliard de dollars



- 1 Dividende annualisé, augmenté des rachats d'actions réalisés en 2006 représentant l'estimation des rachats pour 2007. Suppose que le nombre moyen des actions en circulation sera réduit et s'établira entre 330 et 335 millions en 2007.
- 2 Voir l'avis relatif aux déclarations prospectives, à la page 12 du présent rapport. Tient compte de la continuation du programme de rachat d'actions.

Nous avons aussi poursuivi en 2006 nos programmes de rachat d'actions, en rachetant plus de 16 millions d'actions au coût de 800 millions de dollars. Ces programmes reflètent notre volonté continue de réduire la dilution et d'accroître la valeur des actions restantes. Depuis décembre 2004, nous avons racheté au total 39,4 millions d'actions au coût de 1,77 milliard de dollars. De plus, nous avons mis en œuvre un troisième programme de rachat d'actions, visant jusqu'à 24 millions d'actions, qui se poursuivra jusqu'en décembre 2007. Enfin, nous avons créé un programme novateur en vue du règlement en espèces d'options acquises, qui contribuera à l'avenir à la réduction de la dilution des actions et à des économies d'impôts en espèces importantes.

En 2006, nous avons pris deux mesures en vue du refinancement, à des taux d'intérêt plus bas, d'une partie considérable des billets à 7,5 %, d'une valeur de 1,5 milliard de dollars, venant à échéance en juin 2007. En mai 2006, notre émission de billets à 5,0 % de sept ans, d'une valeur de 300 millions de dollars, a été bien accueillie. De plus, nous avons conclu des swaps différés de taux d'intérêt, en vue de bloquer le taux d'intérêt sous-jacent de l'émission de titres d'emprunt que nous entendons réaliser au premier semestre de 2007, dont la valeur pourrait aller jusqu'à 500 millions de dollars. Une partie de ce refinancement pourrait être constitué d'un nouveau programme d'effets de commerce à coût réduit fondé sur nos cotes de crédit de première qualité.

## Nos objectifs pour la poursuite de la croissance et la clarté de l'information aux investisseurs

Chez TELUS, nous croyons fermement qu'il est important d'établir clairement un ensemble complet d'objectifs financiers et d'exploitation annuels et de tenir les investisseurs au courant de nos progrès tout au long de l'année. Nous avons fait nos preuves en atteignant, voire en dépassant, la plupart de nos objectifs. Au cours des six dernières années, nous avons réalisé 88 % de nos objectifs financiers consolidés. En 2006, nous avons rempli ou dépassé quatre de nos cinq objectifs consolidés et sept de nos dix objectifs sectoriels.

De plus, nous publions des politiques et des lignes directrices claires à l'intention des porteurs de nos titres de participation et de nos titres d'emprunt, conformes au maintien de notre objectif de garder nos notes de crédit entre BBB+ et A- :

- le ratio de versement de dividendes, établi entre 45 et 55 % du bénéfice net durable (46 % en 2006)
- ratio dette nette/BAIIA, établi entre 1,5 et 2,0 fois (1,7 prévu à la fin de 2006)
- ratio dette nette/capitaux permanents, établi entre 45 et 50 % (47,5 % prévu en 2006).

# gestion responsable de vos capitaux

La robustesse de ses flux de trésorerie permet à TELUS d'être dans une position enviable : elle peut investir dans la croissance à long terme de ses activités principales tout en offrant un solide rendement du capital investi sous forme de dividendes accrus et d'un important programme de rachat d'actions.



Les perspectives pour 2007 demeurent positives, comme il est indiqué ci-dessous. Il est prévu que les produits d'exploitation augmenteront, soutenus par une croissance de 12 à 13 % dans le sans-fil. Le BAIIA devrait tirer parti d'une hausse prévue de 11 à 14 % attribuable au sans-fil, mais qui sera partiellement neutralisée par la rentabilité légèrement réduite des activités filaires résultant de la concurrence, des nouveaux contrats et des nouvelles initiatives de services. Le taux de croissance cible du BPA sous-jacent est de 16 à 24 % pour 2007, après rajustement pour exclure les incidences fiscales positives de 0,48 \$ enregistrées en 2006 et de la charge hors trésorerie relative au règlement en espèces d'options. Cette croissance découle de la hausse du BAIIA, de la réduction des coûts de financement et de la baisse du nombre d'actions en circulation.

Afin de poursuivre cette croissance à long terme, il est prévu que les dépenses en immobilisations de TELUS s'accroîtront modérément, en raison des dépenses accrues dans l'infrastructure large bande, de la consolidation des systèmes TI, de l'infrastructure d'accès pour répondre à la hausse de la demande domiciliaire dans l'ouest et de la mise en place des contrats importants conclus.

Objectifs consolidés pour 2007 (en \$)		Variation par rapport à 2006
Produits d'exploitation	9,175 à 9,275 milliards	+ 6 à 7 %
BAIIA <sup>1</sup>	3,725 à 3,825 milliards	+ 4 à 7 %
BPA <sup>1</sup>	3,25 à 3,45	- 1 à + 6 %
Dépenses en immobilisations	1,75 milliard	+ 8 %

1 Exclut une charge sans effet sur la trésorerie relative au règlement en espèces d'options acquises, d'une valeur de 150 à 200 millions de dollars ou de 0,30 \$ à 0,40 \$ par action après impôts.

## Une réputation d'excellence pour la gouvernance et l'information

Nous mettons au premier plan l'ouverture et la transparence dans l'information financière communiquée, tout comme l'application des meilleures pratiques en matière de gouvernance. L'importance de la communication d'informations complètes et fidèles, la qualité de la gouvernance et le respect de normes éthiques irréprochables sous-tendent nos décisions.

Nous nous sommes engagés à communiquer régulièrement avec nos investisseurs. En 2006, nous avons tenu six conférences téléphoniques incluant de longues séances de questions et de réponses, qui ont toutes été diffusées sur le Web et ainsi mises simultanément à la disposition de tous nos actionnaires. De plus, nous avons fait neuf présentations à des conférences au Canada et aux États-Unis. Nous avons également tenu des réunions

avec 183 investisseurs institutionnels, dont 80 au Canada, 76 aux États-Unis et 27 en Europe. Ces activités, qui s'ajoutent à notre site Web primé et à l'information exhaustive que nous publions, servent à tenir les investisseurs au courant de nos progrès et des mesures que nous prenons chez TELUS à l'égard de diverses questions.

Au cours de la dernière année, nous avons réussi à réunir toute la documentation et à faire les tests portant sur les contrôles internes de l'information financière pour attester leur caractère adéquat aux termes des exigences de l'article 404 de la loi des États-Unis intitulée *Sarbanes-Oxley Act*. C'est avec plaisir que je déclare que nous nous conformons entièrement aux nouvelles exigences américaines pour l'exercice terminé en 2006 et que nous n'avons aucune faiblesse importante du contrôle à déclarer.

La clarté et l'exhaustivité de l'information que nous communiquons sur notre entreprise continuent d'être reconnues.

Par exemple :

- le rapport annuel 2005 de TELUS a été déclaré meilleur au monde, selon le Annual Report on Annual Reports publié par *enterprise.com*, le seul classement international de rapports annuels de sociétés
- TELUS a gagné le prix d'excellence pour l'information d'entreprise décerné par l'Institut Canadien des Comptables Agréés dans le secteur des communications et des médias pour son rapport annuel 2005.

De plus amples renseignements sur nos démarches concernant la communication d'information et la gouvernance, ainsi que sur les autres prix attribués à TELUS dans ces domaines, sont donnés aux pages 4 et 5 du présent rapport.

## Ensemble vers de nouveaux sommets

Nous sommes heureux de nos résultats de 2006 et confiants de pouvoir rester sur la bonne voie et de continuer d'enregistrer des rendements financiers positifs en 2007 et à l'avenir. Forts des objectifs clairs que nous nous sommes fixés et de l'ensemble de nos meilleures pratiques dans les domaines de l'information et de la gouvernance, nous travaillons en vue d'atteindre ensemble de nouveaux sommets, dans l'intérêt de nos investisseurs, de nos clients et des membres de notre équipe.

Sincèrement,

Robert McFarlane  
Vice-président directeur et chef des finances  
Le 23 février 2007