

Notes d'allocution
Assemblée générale annuelle de TELUS
Le 5 mai 2004

Bob McFarlane
Vice-président directeur et chef des finances
TELUS Corporation

(version non définitive)

Merci, Brian.

Bonjour.

Je vais passer rapidement en revue nos résultats financiers de 2003, puis les résultats du premier trimestre de 2004 qui ont été publiés un peu plus tôt ce matin. Je vais également vous présenter les objectifs d'exploitation et financiers de 2004.

Vous trouverez les communiqués de presse portant sur les résultats du premier trimestre et sur la déclaration de dividendes à la table d'information des investisseurs qui est située à l'extérieur de la salle ou sur notre site Web si vous participez à l'assemblée par Internet.

Nous avons indiqué, à l'intention de tous les participants, que les renseignements présentés aujourd'hui, ainsi que ceux qui seront donnés au cours de la session réservée aux questions et aux réponses, contiennent des énoncés prospectifs au sujet d'événements futurs anticipés, qui comportent des risques et des incertitudes.

Nous vous invitons à lire cette déclaration et les déclarations en matière de divulgation figurant dans la notice annuelle de 2004 et dans le communiqué de presse.

Nous ne sommes pas tenus de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs par suite de nouvelles informations et n'avons pas l'intention de le faire.

Voici donc un bref sommaire des résultats financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

Les conditions qui ont caractérisé le secteur des télécommunications où évolue TELUS ont été rudes en 2003. Malgré tout, nous avons exploité notre entreprise de main de maître pour contrer les répercussions négatives des décisions réglementaires et de la concurrence puisque nous avons atteint ou même dépassé les attentes des analystes au sujet des principaux indicateurs de rentabilité.

Le bénéfice d'exploitation avant les intérêts, les impôts et l'amortissement (ou BAIIA en abrégé) a progressé de 13 % sur douze mois grâce au rendement solide du secteur Mobilité et aux réductions de coût prévues découlant du programme d'efficience opérationnelle, le tout en avance sur le calendrier.

De plus, la hausse spectaculaire de notre bénéfice net de 561 M \$, qui s'établit désormais à 332 M \$, provient de la réduction considérable des frais de structuration et de réduction de l'effectif, des gains au titre de l'impôt sur les bénéfices relativement au règlement de questions fiscales des exercices précédents et de l'amélioration du BAIIA que je viens de mentionner.

Cela dit, en 2003, le bénéfice par action est devenu positif pour atteindre 0,92 \$, ce qui représente une hausse de 1,67 \$. Cette amélioration a dépassé nos attentes, et représente toute une réalisation pour notre société!

L'ensemble des dépenses en immobilisations a diminué considérablement en 2003 puisque nous avons cherché avant tout à préserver le capital et à profiter

des avantages découlant du niveau élevé des dépenses en immobilisations axées sur la croissance des exercices précédents.

Par conséquent, le ratio d'intensité des capitaux (dépenses en immobilisations par rapport au total des produits d'exploitation) a baissé considérablement pour s'établir à 18 %.

De plus, le BAIIA moins les dépenses en immobilisations a été de 1,6 milliard de dollars, ce qui représente un accroissement phénoménal de 94 % de cette mesure des flux de trésorerie.

Cette diapositive indique les résultats obtenus en 2003 par rapport aux cibles initiales établies à la fin de 2002. Comme vous le voyez, nous en avons DÉPASSÉ cinq sur six!

Nous n'avons pas atteint la cible fixée pour les produits d'exploitation en raison de la situation sur le marché des services filaires, notamment la concurrence soutenue au niveau des tarifs interurbains et l'affaiblissement des ventes de matériel pour les locaux des clients, lesquels ont freiné la croissance plus élevée que prévue de notre secteur mobile sans fil.

Néanmoins, nous avons grandement amélioré les marges bénéficiaires grâce au programme d'efficacité opérationnelle de notre secteur des services filaires et bonifié les économies d'échelle de notre secteur des services sans fil. Ces marges accrues, combinées à l'effet des règlements positifs de questions fiscales, ont permis à TELUS de dépasser ses cibles de rentabilité. De plus, les dépenses en

immobilisations ayant été réduites bien en deçà de leur cible, TELUS a pu surpasser la cible des flux de trésorerie disponibles qu'elle s'était fixée.

Cela nous a permis de réduire considérablement la dette et de dépasser la cible pourtant élevé de désendettement de 3,0 fois le ratio dette nette/BAIIA que nous avons initialement fixé au cours du forum des investisseurs tenu en mai 2002.

Je vais maintenant récapituler brièvement les résultats du premier trimestre de 2004, qui ont été rendus publics ce matin.

Les produits d'exploitation consolidés sont en hausse de 3,6 % pour le premier trimestre de 2004 comparativement à la même période du dernier exercice, et le BAIIA consolidé, incluant les frais de restructuration et de réduction de l'effectif, a progressé de 8,6 %.

Le secteur Mobilité demeure en 2004 la locomotive de cette augmentation.

Plus particulièrement, le bénéfice net du premier trimestre a progressé de 13 % pour s'établir à 101 M \$ et le bénéfice par action s'est hissé à 28 cents l'action, en légère avance sur les attentes du public.

Même si l'on exclut l'effet des règlements favorables touchant les impôts sur les bénéfices que nous avons obtenus au cours de 2003 et de 2004, le bénéfice par action du premier trimestre aurait quand même augmenté d'environ 0,13 \$ (ou 118 %), preuve d'une solide amélioration sur le plan de l'exploitation.

La prochaine diapositive illustre la progression solide des marges qui est évidente dans les deux secteurs.

Relativement au secteur Mobilité, la marge du BAIIA par rapport au total des produits d'exploitation a augmenté de 6 points pour s'établir à 39 % au cours du dernier exercice, bénéficiant de la croissance solide des produits d'exploitation combinée à une compression rigoureuse des coûts et à des économies d'échelle.

Pendant ce temps, dans le secteur Communications, les hausses continues de la productivité se sont traduites par une augmentation de un point de pourcentage de marge pour s'établir à 40 %, malgré la baisse des produits d'exploitation.

Après consolidation, la marge du BAIIA de TELUS a progressé de 2 points fermes, pour s'établir à 40 % ce trimestre-ci.

TELUS a investi 310 M \$ dans l'infrastructure de réseau au cours du présent trimestre afin d'améliorer le service à la clientèle et la fiabilité du réseau, d'appuyer la stratégie relative au protocole IP, d'offrir de nouveaux services aux clients et de moderniser la zone de couverture sans fil numérique de TELUS Mobilité.

L'augmentation des dépenses en immobilisations au cours du premier trimestre est due en partie à des niveaux anormalement peu élevés enregistrés au cours du premier trimestre de 2003 en raison de la mise en application du programme d'efficience opérationnelle.

Néanmoins, nous avons enregistré un autre gain au cours du trimestre pour ce qui est des flux de trésorerie disponibles, avec une hausse incroyable de 66 % sur douze mois, les portant à 443 M \$!

Cette nette amélioration des flux de trésorerie depuis douze mois est illustrée ici.

La croissance de 66 % est principalement attribuable à une combinaison de facteurs, dont les suivants :

- **amélioration du bénéfice d'exploitation;**
- **diminution des intérêts débiteurs;**
- **augmentation du revenu d'intérêt;**
- **recouvrement d'impôts sur les bénéfices liés au règlement de questions fiscales d'exercices précédents.**

Les solides flux de trésorerie disponibles dégagés au cours du premier trimestre du dernier exercice ont amené une réduction importante du ratio d'endettement dette nette/BAIIA, qui est passé de 3,2 à 2,5.

Compte tenu de nos résultats antérieurs et de l'obtention probable de flux de trésorerie disponibles, nous croyons que le ratio d'endettement cible à long terme dette nette/BAIIA de 2,2 ou moins peut être atteint à la fin de 2005.

Comme je l'ai déjà mentionné, le contexte difficile dans lequel TELUS Communications exerce ses activités liées aux services filaires a influencé les résultats du premier trimestre affichés ici.

Les produits d'exploitation externes ont fléchi légèrement en raison d'un changement technologique (notamment le sans fil et le courriel) et de la pression de la concurrence, en baisse de 3,1 %. Une fois rajustée pour tenir compte de l'effet de l'aliénation d'actifs en 2003, la baisse normalisée au niveau des services filaires est légèrement plus faible, soit 2,2 %.

Bien que nous ayons pu réduire de 3,2 % les frais d'exploitation des services filaires, il nous a été impossible d'empêcher une baisse du BAIIA sur 12 mois. Toutefois, compte tenu du rajustement des coûts de restructuration et de réduction de l'effectif et du changement comptable relativement à la rémunération à base d'actions, qui était surtout en nature, le bénéfice d'exploitation des services filaires est demeuré le même sur 12 mois.

Enfin, le secteur Communications a pu dégager des flux de trésorerie de 214 M \$ au cours du trimestre.

Cette diapositive illustre les principaux indicateurs d'exploitation du secteur Communications pour le premier trimestre comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Les lignes d'accès au réseau ont été en baisse de 1 %, reflétant une fois de plus les défis de l'industrie mentionnés précédemment ainsi que la perte de deuxièmes lignes, les abonnés de l'Internet utilisant l'accès commuté ayant plutôt opté pour la haute vitesse.

Une bonne nouvelle pour TELUS : au cours du premier trimestre, la croissance marquée de notre Internet haute vitesse s'est traduite par un ajout net de 44 K

(36 % sur 12 mois), reflet d'une grande demande du marché. Fait remarquable, nous avons encore surpassé notre principal concurrent de la câblodistribution.

De plus, les produits d'exploitations tirés du nombre croissant d'abonnés à Internet haute vitesse représentent maintenant les deux tiers du total de notre base d'abonnés Internet de 914 K. Ces résultats contrastent grandement avec ceux obtenus il y a deux ans lorsque les deux tiers de notre base d'abonnés étaient constitués d'abonnés à l'accès commuté générant des revenus moins élevés!

Penchons-nous maintenant sur les résultats du premier trimestre de TELUS Mobilité. TELUS Mobilité continue de fournir un rendement exceptionnel sur toute la ligne.

Le total des produits d'exploitation a été en hausse de 19% par rapport à l'année dernière en raison du fort accroissement du nombre d'abonnés combiné à un revenu moyen par appareil (ou RMPA en abrégé) plus élevé attribuable à une augmentation de 15 % de l'utilisation par abonné.

Grâce à notre solide revenu par appareil, aux taux de désabonnement très faibles, à la compression des coûts et à l'amélioration des économies d'échelle d'exploitation, le BAIIA a progressé de façon remarquable, soit de 39 %.

Déduction faite des dépenses en immobilisations, les flux de trésorerie trimestriels ont été en hausse de 73 M \$ pour s'établir à 198 M \$. Pour la première fois de notre histoire, ils représentent près de la moitié de tous les résultats de TELUS!

Les efforts que TELUS Mobilité a déployés pour la croissance du bénéfice et la qualité du service ont porté fruit et sont reflétés par les principaux indicateurs d'exploitation présentés sur cette diapositive.

Les 76 K ajouts nets au cours du premier trimestre représentent un taux de croissance sain de 14 % par rapport au dernier exercice, pour un nombre total d'abonnés qui s'élève à plus de 3,5 M.

Cette croissance impressionnante s'accompagne d'une augmentation de 3 \$ sur douze mois du RMPA de TELUS Mobilité, le portant à 57 \$, soit le meilleur RMPA de toutes les entreprises de l'industrie.

Le taux de désabonnement de TELUS a fléchi juste sous la barre de 1,5 %. Cet excellent résultat reflète le niveau élevé de satisfaction de notre clientèle tant à l'égard du réseau que du service, et indique que nous offrons à notre clientèle un futur simple.

Grâce à notre faible taux de désabonnement, au revenu par abonné élevé et à la structure des coûts efficace, les produits d'exploitation à vie et le rendement attendus de la base d'abonnés de TELUS Mobilité dépassent largement ceux des autres intervenants de l'industrie au Canada.

Tournons-nous maintenant vers le futur et examinons ensemble les cibles et les objectifs de TELUS pour 2004.

Cette diapositive illustre les modifications apportées à nos objectifs qui ont été annoncés aujourd'hui.

Premièrement, dans le secteur des Communications filaires, nous avons révisé légèrement à la baisse la fourchette de nos objectifs liés à nos produits d'exploitation et à notre BAIIA afin de tenir compte des conditions difficiles mentionnées auparavant.

Toutefois, cette situation est facilement compensée par le rendement du secteur Mobilité, qui a été supérieur aux prévisions, et une révision à la hausse de 25 M \$ l'objectif de BAIIA, qui se situe dans une nouvelle fourchette de 1,0 à 1,05 G \$.

Après consolidation, je suis heureux d'annoncer une augmentation de notre BPA de 0,05 \$, maintenant dans une nouvelle fourchette de 1,10 \$ à 1,30 \$ l'action, en raison principalement des règlements fiscaux avantageux.

Comme l'indique le sommaire de nos objectifs révisés, TELUS prévoit que l'exercice de 2004 sera très solide.

Voici nos prévisions :

- **augmentation des produits d'exploitation de 4 à 6 %;**
- **augmentation du BAIIA de 5 à 8 %;**
- **augmentation du BPA de 20 à 40 %;**
- **flux de trésorerie disponibles de plus de 1,1 G \$, qui augurent bien pour la santé financière et l'évaluation par le marché de notre société.**

Par suite des excellents résultats financiers obtenus depuis le dernier exercice, le cours de nos titres a également reflété le rendement positif de la société.

Le cours de nos actions ordinaires est en hausse de 20 % sur douze mois.

Nos billets cotés en bourse ont également donné de bons résultats et se sont transigés à des prix supérieurs au prix d'émission de 2001 avec des écarts beaucoup plus restreints. D'après moi, les titres de créance de TELUS ont été parmi ceux qui ont donné les meilleurs rendements au Canada depuis le milieu de 2002.

TELUS a toujours maintenu un niveau solide de liquidités et, comme je l'ai déjà mentionné, notre bilan s'est considérablement raffermi depuis un an.

J'ai le plaisir de vous annoncer que nous mettons la dernière main à la mise en place de nouvelles facilités de crédit en remplacement de celles existantes, entre autres, une facilité bancaire de soutien de 364 jours de 800 M \$ (avec une échéance de un an) et une nouvelle facilité de crédit de 4 ans de 800 M \$, qui vient à échéance en 2008.

Bien que l'importance de nos flux de trésorerie disponibles et la réduction de l'endettement qui en résulte font que nous n'avons pas actuellement à utiliser nos facilités bancaires, l'annonce d'aujourd'hui est un autre événement intéressant pour notre société.

Même si les nouvelles facilités sont semblables à celles remplacées, elles représentent des améliorations : terme plus long, meilleurs prix et conditions de présentation de l'information et autres conditions plus flexibles.

En résumé, la société a de nouveau démontré qu'elle bénéficie du soutien des milieux financiers à mesure que sa santé financière se solidifie. J'aimerais personnellement remercier les 18 institutions financières qui ont aidé TELUS à obtenir des engagements d'une telle envergure.

Diapositive

J'aimerais maintenant résumer mon allocution.

Les résultats de 2003 de TELUS se sont avérés solides et 5 de nos 6 cibles financières consolidées ont été dépassées.

Pour le premier trimestre de 2004 ...

- **TELUS Mobilité a continué d'afficher des résultats exceptionnels,**
- **les résultats de TELUS Communications reflètent un contexte d'exploitation difficile pour les services filaires.**

Après consolidation, les perspectives de profits pour 2004 s'annoncent positives car nous avons modifié à la hausse nos objectifs de bénéfice par action et nous prévoyons que nos flux de trésorerie disponibles s'élèveront à 1,1 G \$.

En conclusion, les résultats du premier trimestre et les prévisions de 2004 représentent un rendement financier consolidé solide, ce qui nous laisse croire

que nous avons « une longueur d'avance » sur nos concurrents dans l'industrie des télécommunications.

Je vous remercie de votre attention et je laisse maintenant la parole à Darren qui nous décrira le contexte stratégique entourant le rendement et les initiatives futures de votre société.