



Téléconférence
sur la stratégie de
déploiement de
l'encaisse

17 décembre 2009

Dispositions refuges

Cette présentation contient des déclarations de nature prospective en ce qui concerne des éléments comme les produits d'exploitation, le BAIIA, l'intensité du capital, le bénéfice ajusté par action, les flux de trésorerie, les dividendes, les rachats d'actions et d'autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques. En préparant ces déclarations prospectives, BCE a formulé plusieurs hypothèses et il y a des risques que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux envisagés par les déclarations prospectives. En conséquence, nous ne pouvons pas garantir que l'une ou l'autre de ces déclarations prospectives se concrétisera et vous êtes mis en garde contre le risque d'accorder une crédibilité excessive à ces déclarations prospectives. Pour plus de renseignements sur ces hypothèses et ces risques, veuillez consulter le rapport de gestion annuel 2008 de BCE daté du 11 mars 2009, compris dans le rapport annuel 2008 de BCE, ainsi que les rapports de gestion de BCE du premier trimestre de 2009, du deuxième trimestre de 2009 et du troisième trimestre de 2009, datés respectivement du 6 mai 2009, du 5 août 2009 et du 11 novembre 2009, ces documents étant déposés auprès des commissions canadiennes des valeurs mobilières et de la SEC, et étant également disponibles sur le site Web de BCE.

Les déclarations prospectives représentent les attentes de BCE au 17 décembre 2009 et, par conséquent, elles pourraient changer après cette date. Sauf conformément à une exigence des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, nous n'assumons pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser l'une ou l'autre des déclarations prospectives, que ce soit à la lumière de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Utilisation de l'encaisse alignée sur la stratégie des marchés des capitaux

1

Maintenir un solide profil de crédit

- Cotes de placement solides et stables
- Remboursement de 1,5 G\$ de titres d'emprunt venues à échéance en 2009
- Refinancement de ~1 G\$ de titres d'emprunt venant à échéance en 2010 : remboursement de 600 M\$ en 2009
- **Contribution spéciale de 500 M\$ au régime de retraite : avant la fin de l'exercice 2009**



2

Garantir des liquidités suffisantes

- Renouvellement d'une facilité de crédit engagée sur trois ans de 1,4 G\$: 7 mai 2009
- Titres d'emprunt minimaux venant à échéance avant 2014



3

Générer des flux de trésorerie disponibles durables

- Génération de substantiels flux de trésorerie disponibles en conformité avec le plan
- Plus de 1 G\$ d'encaisse disponible à la fin de l'exercice 2009 (avant le financement spécial du régime de retraite)



4

Maximiser le rendement total pour l'actionnaire

- Ratio distribution de 65 % - 75 % du BPA ajusté*
- Hausse du dividende de 5 % : 11 février 2009
- Hausse du dividende de 5 % : 6 août 2009
- **Hausse du dividende de 7 % pour 2010 : 17 décembre 2009**
- Rachat d'actions d'une valeur de 1 G\$: 5 mai 2009
- **Nouveau rachat d'actions d'une valeur de 500 M\$ pour 2010 : 17 décembre 2009**



(1) Le BPA ajusté équivaut au BPA avant frais de restructuration et autres et gains nets (pertes nettes) sur placements.

Notre performance et notre position de trésorerie nous permettent de récompenser les actionnaires tout en maintenant un niveau approprié d'investissement en capital



Hausse du rendement total pour l'actionnaire

Hausse de 7 % du dividende à 1,74 \$ par action

- En vigueur en 2010, à compter du versement de dividende du T1 2010, le 15 avril
- Fait suite à deux hausses de dividende en 2009
- La hausse du dividende maintient le ratio de distribution au bas de la fourchette de notre ratio de distribution cible de 65 % - 75 % du BPA ajusté ⁽¹⁾ de notre orientation
- Soutenue par des économies de dividendes découlant du programme de rachat dans le cours normal des activités de 2010 et par la génération soutenue de substantiels flux de trésorerie disponibles

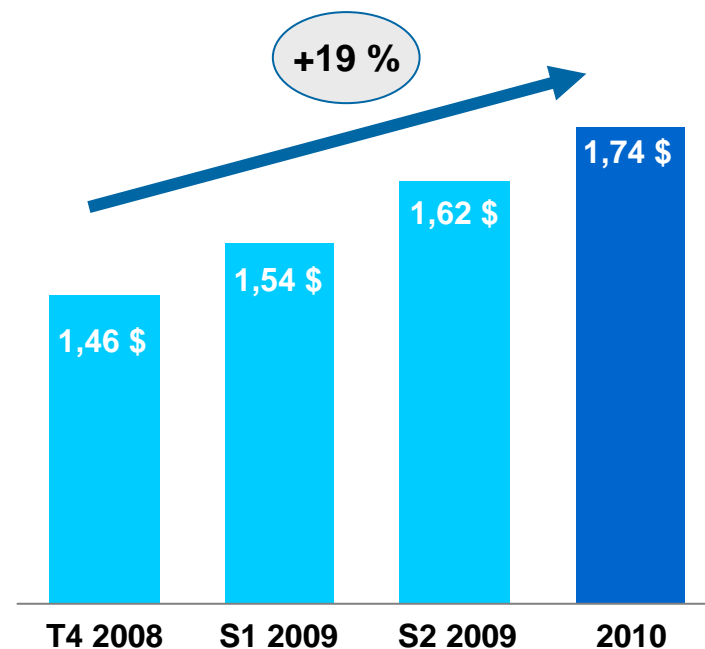
Programme de rachat dans le cours normal des activités de 500 M\$

- Rachat d'actions jusqu'à concurrence de 500 M\$ en 2010
- Fait suite à un rachat d'actions d'une valeur de 1 G\$ en 2009
- Contribue à accroître le BPA et l'encaisse excédentaire

(1) Le BPA ajusté équivaut au BPA avant frais de restructuration et autres et gains nets (pertes nettes) sur placements.

Respect de notre modèle d'augmentation du dividende

(Dividende annualisé par action ordinaire)



Nous affichons une excellente feuille de route en ce qui a trait aux augmentations régulières et durables du dividende



Contribution spéciale de 500 M\$ au régime de retraite

Justification

- Gestion prudente de la question du régime de retraite
- Élimination des risques touchant le régime de retraite
 - Réduction à ~1,5 G\$ du déficit de solvabilité estimé à ~2 G\$ à la fin de l'exercice 2009
- Incidences positives sur la performance financière future
 - Réduction jusqu'à concurrence de 75 M\$ des besoins de financement du régime de retraite en 2010
 - Réduction jusqu'à concurrence de 45 M\$ de la charge de retraite en 2010
 - Accroissement du BAIIA, du BPA et des flux de trésorerie disponibles en 2010 et au-delà

Incidences financières

- Financée à même l'encaisse excédentaire disponible avant la fin de l'exercice 2009
 - Sera reflétée dans les flux de trésorerie disponibles au T4 2009
- Renforce le bilan, le profil de crédit et la souplesse financière
 - Réduit les obligations en réduisant le passif au titre du régime de retraite
 - Favorise le maintien de solides cotes de crédit, car le passif au titre du régime de retraite est considéré comme une dette par les agences d'évaluation du crédit

Conforme à la stratégie des marchés des capitaux visant à maintenir des cotes de crédit et une position de liquidité solides

Maintien d'une position de liquidité et d'un profil de crédit solides

Position de liquidité de Bell (M\$)

Solde de caisse (30 sept. 2009)	1 159
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	~300-450
Remboursements de titres d'emprunt	(150)
Remboursements de contrats de location-acquisition	~(50)
Acquisition des Canadiens	(50)
Vente d'actifs non stratégiques	~70
Dividendes (actions ordinaires)	(310)
Encaisse excédentaire disponible	~1 000-1 100
Contribution spéciale au régime de retraite	(500)
Solde de caisse (31 déc. 2009)	~500-600
Facilités de crédit	1 400

⁽¹⁾ Avant la contribution spéciale de 500 M\$ au régime de retraite

Ratios de crédit de Bell*

	<u>Politique</u>	<u>2009(est.)</u>	<u>2010 (est.)</u>
Dette nette/BAIIA ajusté	1,5x-2,0x	~1,9x	↓
BAIIA ajusté/intérêts nets	>7,5x	~9,0x	↑

* La dette nette inclut les contrats de location-acquisition, les actions privilégiées et la titrisation de créances

* Le BAIIA ajusté inclut les distributions en espèces de Bell Aliant

* Les intérêts nets incluent les dividendes sur les actions privilégiées et les coûts de titrisation des créances

- **Maintien d'une grande souplesse après la contribution spéciale de 500 M\$ au régime de retraite**
 - Solde de caisse restant prévu de ~500 M\$ à 600 M\$ à la fin de l'exercice 2009
 - 400 M\$ réservés pour faire face aux autres échéances de titres d'emprunt en 2010
 - Accès à des facilités de crédit de 1,4 G\$
- **Financement du programme de rachat dans le cours normal des activités par une combinaison de l'encaisse excédentaire de 2009 et des flux de trésorerie disponibles en 2010**
- **Incidence positive de la contribution spéciale au régime de retraite sur les ratios de crédit clés en 2010**

La position de trésorerie et la génération de substantiels flux de trésorerie disponibles donnent la souplesse financière nécessaire pour respecter la stratégie des marchés des capitaux



Mise à jour de l'orientation financière de 2009

- En voie de nous conformer à l'orientation en ce qui a trait aux produits d'exploitation, au BAIIA, à l'intensité du capital et au BPA ajusté
- Les flux de trésorerie disponibles prévus pour 2009 reflètent maintenant la contribution spéciale volontaire de 500 M\$ au régime de retraite qui sera effectuée à la fin de décembre
- Perspective inchangée en ce qui a trait aux flux de trésorerie provenant de l'exploitation ou à d'autres éléments des flux de trésorerie disponibles

	Orientation financière initiale	Orientation révisée à la hausse	Attentes pour la fin de l'exercice 2009 au 12 novembre	Attentes pour la fin de l'exercice 2009 au 17 décembre
Produits d'exploitation	Stables	1 % à 2 %	Bas de la fourchette	Bas de la fourchette
BAIIA	Stable	1 % à 2 %	Conforme	Conforme
Intensité du capital	15 % à 16 %	Inchangée	Conforme	Conforme
BPA ajusté⁽¹⁾	>5 %	2,40 \$ à 2,50 \$ 7 % à 11 %	Haut de la fourchette	Haut de la fourchette
Flux de trésorerie disponibles ⁽²⁾	1 750 M\$ à 1 900 M\$	Inchangés	Conformes	1 250 M\$ à 1 400 M\$ ⁽³⁾

L'orientation financière de Bell pour les produits d'exploitation, le BAIIA et l'intensité du capital exclut Bell Aliant

⁽¹⁾ BPA avant frais de restructuration et autres et gains nets (pertes nettes) sur placements

⁽²⁾ Flux de trésorerie disponibles avant dividendes sur actions ordinaires et incluant les distributions en espèces de Bell Aliant

⁽³⁾ Reflète la contribution spéciale de 500 M\$ au régime de retraite avant la fin de l'exercice de 2009

L'orientation financière pour 2010 sera communiquée le 4 février

