



Bell

N

O

I

O

Acquisition de CTV
Téléconférence à l'intention
des analystes

10 septembre 2010

Dispositions refuges

- Certaines déclarations faites dans la présentation ci-jointe, y compris, sans s'y limiter, les déclarations reliées à l'acquisition proposée par BCE Inc. de la participation restante de 85 % dans CTVglobemedia Inc. qu'elle ne détient pas déjà, la date prévue de clôture de la transaction, certains avantages stratégiques et gains d'efficacité sur le plan de l'exploitation, de la concurrence et des coûts devant découler de la transaction, les répercussions prévues de la transaction proposée sur le profil de croissance de Bell Canada ainsi que sur le modèle de croissance des dividendes de BCE Inc., ainsi que d'autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques, constituent des déclarations prospectives. En préparant ces déclarations prospectives, BCE Inc. a formulé plusieurs hypothèses et il y a des risques que les résultats réels diffèrent de façon importante de ceux envisagés par les déclarations prospectives. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives et nous mettons en garde le lecteur contre le fait d'accorder une confiance sans réserve à ces déclarations prospectives.
- Le moment et la conclusion de la transaction proposée susmentionnée sont assujettis aux conditions de clôture habituelles, aux droits de résiliation ainsi qu'à d'autres risques et incertitudes, y compris, sans limitation, toute approbation requise des organismes de réglementation, y compris l'approbation du CRTC, du Bureau de la concurrence et du groupe TSX. En conséquence, rien ne peut garantir que la transaction proposée aura lieu, ni qu'elle aura lieu dans les délais et selon les modalités envisagées dans la présentation ci-jointe. La transaction proposée pourrait être modifiée, restructurée ou résiliée. De plus, rien ne garantit que les avantages stratégiques, et gains d'efficacité sur le plan de l'exploitation, de la concurrence et des coûts qui doivent résulter de la transaction seront pleinement réalisés.
- Pour plus de renseignements concernant certaines de nos hypothèses et certains facteurs de risques pouvant affecter certaines de nos déclarations prospectives faites dans la présentation ci-jointe, veuillez consulter le communiqué de presse de BCE Inc. daté du 10 septembre 2010 annonçant l'acquisition proposée de CTVglobemedia Inc. déposé auprès des commissions canadiennes des valeurs mobilières et de la SEC, et étant également disponible sur le site Web de BCE Inc. Les déclarations prospectives faites dans la présentation ci-jointe représentent les attentes de BCE Inc. au 10 septembre 2010 et, par conséquent, pourraient changer après cette date. Sauf dans la mesure où les lois canadiennes en matière de valeurs mobilières l'exigent, nous ne nous engageons aucunement à mettre à jour ou à réviser ces déclarations prospectives, même à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou de l'occurrence d'événements futurs ni pour toute autre raison.

George Cope

Président et chef de la direction



Aperçu de la transaction

- Acquisition de la totalité de CTV
 - Maintien de la participation de 15 % dans The Globe and Mail
- Valeur réelle nette de 1,3 G\$ pour la participation additionnelle de 85 %
 - 1,7 G\$ en dette proportionnelle
- Multiple de 9,9x du BAIIA proportionnel
- Woodbridge/Thomson Group recevront des actions ordinaires de BCE d'une valeur de 750 M\$ à la clôture de la transaction
- Conforme aux objectifs en matière de structure du capital et à la politique de crédit
 - Les cotes de crédit devraient être maintenues
- Clôture prévue au milieu de 2011
- Accroît immédiatement le bénéfice par action et les flux de trésorerie disponibles
- Améliore le modèle de croissance du dividende

CTV

Télévision



Radio



Acquisition de la première société canadienne de médias

CTV est la première société canadienne de médias

Canaux spécialisés



- Gamme de 30 canaux de télévision spécialisés les plus populaires
- Premier canal spécialisé au Canada, TSN, ainsi que RDS, Discovery, Comedy, MuchMusic et MTV

Télédiffusion



- Le réseau le plus regardé au Canada pour la 9^e année de suite, avec 8 des 10 émissions les plus populaires (adultes de 25 à 54 ans) en 2009/2010
- Bien placée pour profiter d'une économie et d'un marché publicitaire qui prennent de la vigueur
- Droits de diffusion des Jeux olympiques de 2012

Radio



- 34 stations de radio, partout au Canada, y compris CHUM FM, la première station FM du Canada

Numérique



- Destinations en ligne et mobiles pour ses principales propriétés, y compris CTV, TSN et CHUM FM
- CTV.ca est le premier portail de télévision canadien pour la vidéo en ligne

Une équipe de gestion solide et expérimentée

Contexte et justification stratégiques

**Qu'est-ce
qui a
changé?**

Le paysage des communications a changé radicalement depuis cinq ans

- Les concurrents du câble ont augmenté leurs propriétés dans les médias et se lancent dans le marché du sans-fil
- Les secteurs des sports et des nouvelles ont été déréglementés vers la fin de 2008; les services Internet et mobiles ne sont pas réglementés
- L'adoption de la vidéo et de la télé mobiles devrait s'accélérer rapidement
- La technologie large bande mobile et hertzienne offre un monde nouveau de possibilités à la vidéo et la télé mobiles

La vidéo est une partie intégrante de la gamme de produits Bell et un facteur clé de croissance

- La vidéo compte maintenant pour environ 40 % des revenus des services résidentiels de Bell
- Le lancement commercial de la télévision IP est en cours
- La télé mobile lancée – liste croissante de contenu d'émissions sportives en exclusivité, incluant le hockey de la LNH et football de la NFL

**Justifica-
tion
financière
et
stratégique**

Nous faisons l'acquisition d'actifs médias et de radiodiffusion de grande qualité à une valeur attrayante

- Évaluation attrayante si on la compare aux transactions récentes dans le domaine des médias, y compris Shaw/Canwest
- La concurrence est fortement intéressée par cet actif

Nous favoriserons l'exécution des impératifs stratégiques de Bell

- Permet d'accéder au meilleur contenu au Canada et accélère la plate-forme de diffusion sur les trois écrans
- Étend notre leadership à la vidéo mobile, grâce à des propriétés de qualité dans les domaines du sport, des nouvelles et de la musique
- Nous prémunit contre l'augmentation des coûts de programmation
- Uniformise les règles du jeu avec les câblodistributeurs intégrés dans l'acquisition de clients

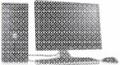
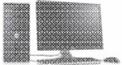
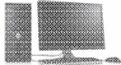
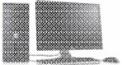
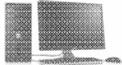
La structure de l'industrie en 2006



Le contenu vidéo appartenait à une entreprise distincte



On regardait la vidéo surtout sur 1 écran



La structure de l'industrie aujourd'hui



Le contenu vidéo fait partie d'une entreprise intégrée



On regarde le contenu sur 3 écrans ou plus



Lancé le 9 septembre



En cours de lancement

Lancement de la télé IP et de la SRD



Cette acquisition renforce considérablement notre position concurrentielle



Considérations d'ordre réglementaire

Classification selon l'organisme de réglementation	Plate-forme vidéo		
	Câble et satellite	Internet	Mobile
<ul style="list-style-type: none"> • Service traditionnel • Canaux spécialisés obligatoires • Vidéo à la demande • Service à la carte 	Réglementé	Non réglementé	Non réglementé
<ul style="list-style-type: none"> • Sports / nouvelles 	Déréglementé En octobre 2008		



L'environnement réglementaire et technologique actuel permet aux concurrents intégrés de tirer profit du contenu qu'ils possèdent pour faire des offres différenciées pour les trois écrans

Le visionnement sur plusieurs plates-formes est en croissance

Internet

Les services large bande offerts presque partout et les vitesses croissantes favorisent une hausse notable du visionnement en ligne

Mobile

Le déploiement des nouveaux réseaux sans fil et la prolifération des téléphones intelligents stimulent le visionnement sur mobile

Ont regardé une émission de télé de 30 à 60 minutes sur un site Web depuis un mois

> 30 %
des internautes canadiens



Ont regardé un vidéoclip sur un téléphone mobile depuis un mois

> 20 %
des Canadiens possédant un téléphone mobile ou un téléphone intelligent



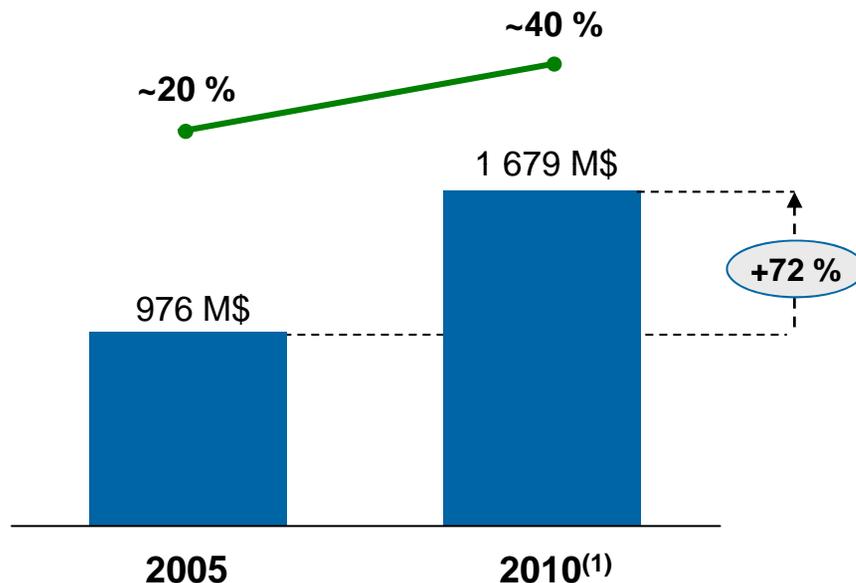
Source : Solutions Research Group Consultants – T1

Un meilleur accès au contenu accélérera la diffusion sur de multiples plates-formes

Les services vidéo/Bell Télé sont un facteur de croissance clé pour Bell

Services vidéo/Bell Télé

- Revenus de Bell provenant des services vidéo
- Les revenus des services vidéo en pourcentage des revenus des services résidentiels de Bell



(1) Les douze derniers mois se terminant le 30 juin 2010

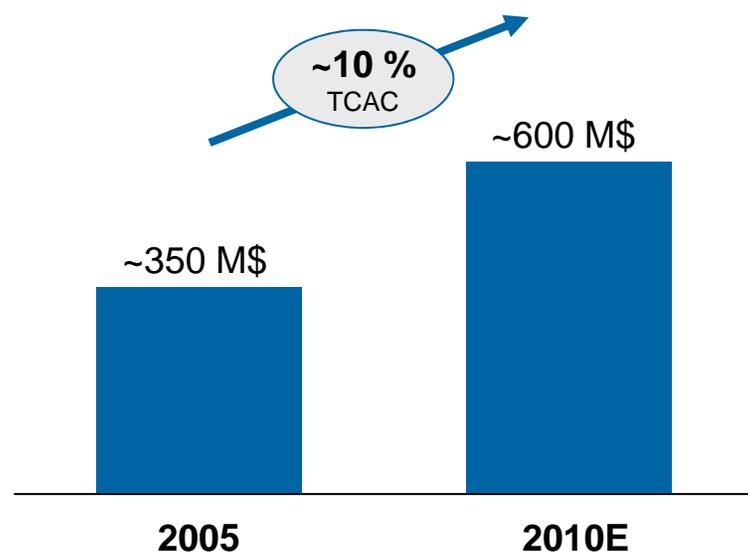
Un leadership soutenu sur le plan des produits favorise la rentabilité et la croissance de nos services vidéo

- Couverture nationale du service de radiodiffusion directe, avec une clientèle de ~2 M d'abonnés, qui va en augmentant
- Le déploiement accéléré de la fibre optique permet le lancement de la télévision IP
- Chef de file de la télé HD au Canada, avec 108 canaux
- Expansion des services Bell Télé en ligne
- Accélération de l'adoption de la télé mobile, avec des exclusivités :
 - À l'échelle nationale : hockey de la LNH et football de la NFL
 - À l'échelle régionale : Canadiens de Montréal, Whitecaps de Vancouver, Festival international du film de Toronto

Les services vidéo/Bell Télé génèrent maintenant plus de revenus que les services téléphoniques de résidence

Augmentation des coûts du contenu

Coûts du contenu vidéo



Le contenu vidéo représente pour Bell le coût qui augmente le plus rapidement

- La programmation compte maintenant pour 40 % du total des coûts des services vidéo résidentiels
- CTV est l'un des principaux fournisseurs de programmation vidéo de Bell

En outre, Bell dépense plus de 200 M\$ par année en publicité

- L'acquisition permettra d'utiliser le budget de publicité plus efficacement

CTV représente une protection toute naturelle contre la hausse des coûts du contenu

L'avenir de Bell Télé

Investissements dans les réseaux et services large bande...

...qui offrent une expérience de visionnement intégrée



5 millions + foyers prêts pour la télévision IP



Réseau de radio-diffusion directe occupant le **premier rang en HD**



Réseau large bande sans fil national avec vitesses allant jusqu'à **100+ Mbit/s**

Bell Télé partout et en tout temps



15+ millions d'écrans en 2015



Diffusion améliorée sur plusieurs plates-formes pour CTV

La transaction fait progresser l'exécution des cinq impératifs stratégiques de Bell

Accélérer le sans-fil

- Augmenter notre avance dans les services de vidéo mobile et de télévision avec des propriétés de qualité supérieure en matière de sports, de nouvelles et de musique

Tirer meilleur parti du sur-fil

- Réussir à différencier les produits grâce au contenu, pour positionner Bell en tant que chef de file dans le visionnement sur de multiples plates-formes

Établir une structure de coûts concurrentielle

- Se protéger contre la hausse des coûts des émissions de télévision et des dépenses publicitaires

Investir dans les réseaux et les services large bande

- Tirer parti des investissements dans le réseau large bande optique et sans fil pour offrir une expérience vidéo supérieure

Améliorer le service à la clientèle

- Offrir aux Canadiens le meilleur service de télévision, partout et en tout temps

La propriété à 100 % de CTV permet à Bell de maximiser les synergies stratégiques et opérationnelles



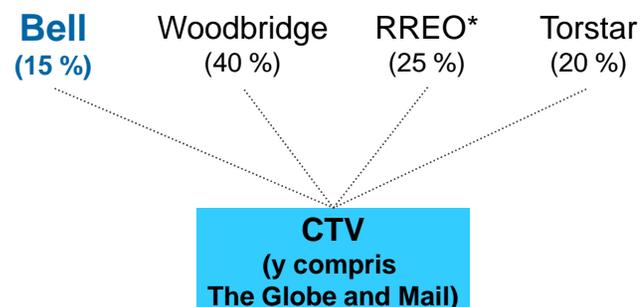
Bell
2010

Siim Vanaselja

Chef des affaires financières

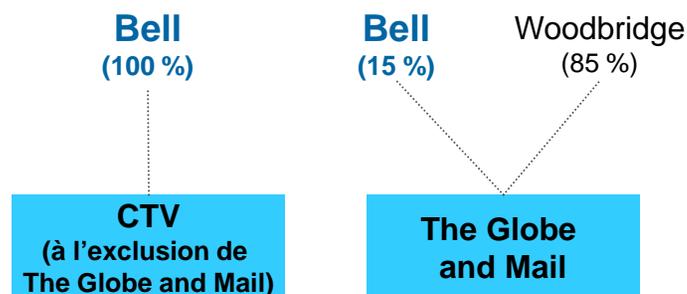
Une transaction à une valeur attrayante

Structure de propriété actuelle



*Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

Nouvelle structure de propriété



Détails clés

- **Propriété entière de CTV**
 - Acquisition de la participation restante de 85 %
 - Maintien de la participation de 15 % dans The Globe and Mail
- **Valeur totale de l'entreprise de ~3,2 G\$ pour obtenir 100 % de CTV**
- **Multiple de 9,9x du BAIIA proportionnel**
 - L'évaluation se compare avantageusement avec les transactions récentes dans le secteur des médias
- **La transaction sera financée par l'encaisse excédentaire, un financement par emprunt engagé et des actions de BCE**
 - Woodbridge recevra des actions ordinaires de BCE d'une valeur de 750 M\$
- **Contribution immédiate au bénéfice par action et aux flux de trésorerie disponibles**
- **La transaction respecte nos objectifs de structure de capital et notre politique de crédit**
- **L'ajout de CTV améliorera le profil de croissance de Bell**

Clôture prévue au milieu de 2011

Maintient la solidité du bilan et du profil de crédit

Structure de financement estimée (G\$)

Financement par emprunt engagé et encaisse excédentaire	2,0
Émission d'actions de BCE	0,75
Rolover de la dette proportionnelle de la filiale de CTV des canaux spécialisés ⁽¹⁾	0,2
Financement total⁽²⁾	~3,0
Rolover de la participation de BCE ⁽³⁾	0,23
Valeur totale de la transaction	~3,2
Valeur nette réelle de CTV	1,5
Dette proportionnelle de CTV	1,7

(1) Montant consolidé de la dette de la filiale de CTV des canaux spécialisés - 300 M\$

(2) Représente la valeur nette réelle de CTV, de 1,3 G\$, et sa dette proportionnelle, de 1,7 G\$

(3) Représente la participation de 15 % de Bell dans la valeur nette réelle de la transaction, soit 1 525 M\$

Aperçu du profil de crédit de Bell

	Bell seule	Bell pro forma
Dette nette	11,0 G\$	~13,3 G\$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	1,8x	~2,0x
Cote de crédit	A(faible)/BBB+/Baa1	A(faible)/BBB+/Baa1

(1) Le BAIIA comprend les distributions de Bell Aliant à BCE

- **Financement pleinement engagé de la transaction**
 - Nouvelle facilité de crédit engagée de 2,0 G\$
 - Les actions de BCE émises à la famille Thomson à la clôture seront bloquées pendant deux ans
 - Roll-over de la dette proportionnelle de 0,2 G\$ de la filiale de CTV responsable des canaux spécialisés
 - Roll-over de la participation actuelle de 15% de BCE dans CTV
- **Aucune répercussion sur la politique de crédit ni sur les objectifs sur les marchés des capitaux de Bell**
- **Le ratio d'endettement net pro forma de ~2,0x respecte la cible**
- **Maintien d'un solide profil de crédit**
 - Nos cotes de crédit devraient être maintenues
- **Le programme de rachat dans le cours normal des activités de 500 M\$ pour 2010 sera entièrement exécuté d'ici la fin de l'année**

La structure de financement assure une solide position de liquidité et elle offre une souplesse financière

Profil financier de CTV

Données financières de CTV (1)

Revenus	1 870 M\$
BAIIA	385 M\$
<i>Marge</i>	<i>20,6 %</i>
Dépenses d'investissement	75 M\$
<i>Intensité du capital</i>	<i>4,0 %</i>
Flux de trésorerie disponibles simples	310 M\$
<i>Marge</i>	<i>16,6 %</i>

(1) Douze derniers mois terminés le 31 août 2010. Les chiffres sont consolidés, ils excluent The Globe & Mail et sont rajustés pour les éléments non récurrents.

- Contribution immédiate au bénéfice par action et aux flux de trésorerie disponibles, même avant l'effet des synergies
- Accès à la totalité des flux de trésorerie de CTV
- Améliore le profil de croissance de Bell
- Incidence limitée sur la marge du BAIIA et l'intensité du capital de Bell
- CTV est bien placée pour tirer parti d'un marché publicitaire qui s'améliore
- CTV deviendra une unité d'affaires intégrée à Bell

Une transaction favorable, qui soutient le modèle de croissance du dividende

Sommaire

- **Acquisition de la totalité de la première société de médias au Canada à une valeur attrayante**
- **Le paysage des communications s'est transformé radicalement au cours des cinq dernières années**
- **Les services de vidéo et de télévision sont importants pour l'avenir de Bell Canada**
- **L'adoption de la télévision mobile est sur le point de s'accélérer**
- **Le lancement commercial de la télévision IP est en cours**
- **Cette acquisition respecte la politique de structure du capital et soutient le modèle de croissance du dividende**

Bell propriétaire de contenu très en demande offre de nouvelles opportunités dans le contexte de la structure actuelle de l'industrie, les progrès technologiques et les changements à la réglementation