

# Téléconférence sur les résultats pour le T2 2015

Le 6 août 2015



# Bell

# Avis concernant les déclarations prospectives

---

Certaines déclarations faites dans cette présentation constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations comprennent, sans s'y limiter, des déclarations concernant notre orientation financière pour 2015 (ce qui comprend les produits des activités ordinaires, le BAIIA ajusté, l'intensité du capital, le BPA ajusté et les flux de trésorerie disponibles), nos perspectives commerciales, nos objectifs, plans et priorités stratégiques, la politique de dividendes sur actions ordinaires de BCE, nos plans de déploiement du réseau, y compris, sans s'y limiter, la construction de l'infrastructure Fibe gigabit à Toronto et dans certaines autres villes au Canada de même que les investissements se rattachant à ce projet, la valeur des dépenses d'investissement que devrait effectuer Bell Canada de 2015 à la fin de 2020 ainsi que d'autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques. Toutes ces déclarations prospectives sont faites conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières et dans la loi américaine intitulée *Private Securities Litigation Reform Act* de 1995.

Les déclarations prospectives, du fait même de leur nature, font l'objet de risques et d'incertitudes intrinsèques et reposent sur plusieurs hypothèses, tant générales que précises, donnant lieu à la possibilité que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces déclarations prospectives. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives et nous mettons en garde le lecteur contre le risque que représente le fait de s'appuyer sur ces déclarations prospectives. Pour obtenir une description de ces risques et hypothèses, veuillez vous reporter au rapport de gestion annuel 2014 de BCE, daté du 5 mars 2015, mis à jour dans le rapport de gestion du premier trimestre 2015 de BCE, daté du 29 avril 2015, dans le rapport de gestion du deuxième trimestre 2015 de BCE, daté du 5 août 2015, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 6 août 2015, annonçant ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de 2015, tous ces documents étant déposés auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponibles au [sedar.com](http://sedar.com)) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponibles au [sec.gov](http://sec.gov)), et étant également disponibles sur le site Web de BCE au [BCE.ca](http://BCE.ca).

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 6 août 2015 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 les déclarations prospectives figurant dans cette présentation, même à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou de l'occurrence d'événements futurs, ni pour toute autre raison.

Les termes *BAIIA ajusté*, *marge du BAIIA ajusté*, *flux de trésorerie disponibles*, *flux de trésorerie disponibles par action* et *BPA ajusté* sont des mesures financières non définies par les PCGR et n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Il est donc peu probable qu'ils puissent être comparés avec des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique *Notes* du communiqué de presse de BCE, daté du 6 août 2015, pour des renseignements supplémentaires.



# George Cope

Président et chef de la direction

# Aperçu du T2

---

- ✓ Hausse a/a du BAIIA ajusté consolidé de 2,5 % attribuable à la croissance interne solide dans tous les secteurs
- ✓ Efforts intensifs dans le sans-fil générant une croissance des produits de 10,0 % et une hausse de 5,3 % du BAIIA ajusté
- ✓ Croissance positive du BAIIA ajusté du sur-fil pour un quatrième trimestre consécutif
- ✓ Nombre d'ajouts nets importants totalisant 69 k pour les services Internet et de télé IP dans un trimestre au cours duquel le nombre d'activations est habituellement peu élevé
- ✓ Hausse a/a de 2,4 % du BAIIA ajusté du secteur Média, malgré un marché publicitaire difficile
- ✓ Annonce du lancement à venir du service Fibe gigabit de Bell, couvrant 1,1 M d'emplacements dans la ville de Toronto
- ✓ Lancement du service Fibe gigabit de Bell, disponible auprès de 1,3 M de foyers au Québec et en Ontario le 10 août, annoncé aujourd'hui; lancement dans la région de l'Atlantique d'ici la fin du T3; expansion de la zone de couverture à 2,2 M de foyers d'ici la fin de 2015

**Les efforts intensifs au T2 dans tous les secteurs opérationnels ont généré une croissance interne saine du BAIIA ajusté et une hausse a/a de la marge à 41,3 %**

# Mesures opérationnelles du sans-fil

	T2 15	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	318 k	6,9 %
Ajouts nets – services postpayés	61 k	(10,2) %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,23 %	(0,08) pt
PMU combiné	62,48 \$	5,3 %
Coût d'acquisition (par ajout brut)	434 \$	(7,7) %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	12,9 %	(2,8) pt
Téléphones intelligents (% des services postpayés)	77 %	2 pt
Abonnés des services postpayés utilisant le réseau LTE	57 %	21 pt
Zone de couverture du réseau LTE (% de la population)	93 %	11 pt

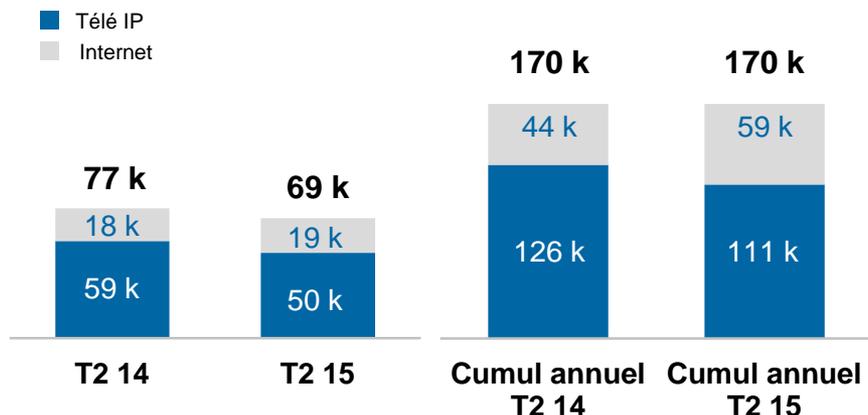
- Hausse a/a de 6,9 % des ajouts bruts des services postpayés découlant de l'activité accrue sur le marché en raison de la double cohorte
- Ajouts nets des services postpayés de 61 k
  - Hausse du taux de désabonnement des services postpayés reflétant l'augmentation des activités promotionnelles liées à l'amorce de la double cohorte au début de juin
- Croissance solide et continue du PMU de 5,3 %
  - 77 % des abonnés des services postpayés utilisent des téléphones intelligents
  - 57 % des abonnés des services postpayés utilisent le réseau LTE
- Hausse a/a de 7,7 % du coût d'acquisition en raison de la plus grande diversité des abonnés des services postpayés
- Hausse des dépenses liées à la fidélisation à 12,9 %, entraînée par l'augmentation du nombre de mises à jour de combinés
- Réseau LTE couvrant maintenant 93 % de la population
- Étude récente démontrant que, parmi les entreprises offrant une gamme complète de services, c'est Bell qui s'est le plus améliorée pour le service à la clientèle<sup>(1)</sup>

(1) Étude réalisée en 2015 par J.D. Power and Associates sur le service à la clientèle offert par les fournisseurs canadiens de services sans fil

**La concentration des efforts sur l'acquisition d'abonnés des services postpayés rentables favorise le maintien de la solidité du PMU et la croissance du BAIIA ajusté**

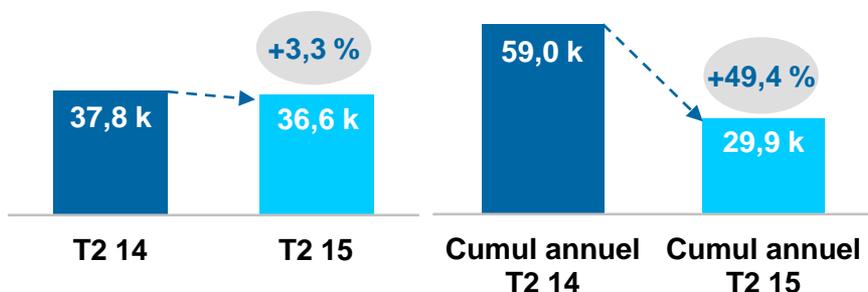
# Données sur les abonnés des services sur fil

## Ajouts nets des services de télé IP et Internet



## Pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels<sup>(1)</sup>

(1) Dans la zone de couverture des services sur fil de BCE à titre d'ESLT



- **Total des ajouts nets du service Internet de 19 k, en hausse de 1 k a/a**

- Hausse a/a des activations d'abonnés en Ontario et au Québec
- Réduction des activités promotionnelles dans la région de l'Atlantique
- Hausse a/a des désactivations d'abonnés auprès de la clientèle étudiante au T2 15, étant donné la forte performance enregistrée lors de la période du retour en classe au T3 14
- Hausse d'environ 10 % du PMU des services résidentiels

- **Total des ajouts nets du service de télé IP de 50 k, en baisse de 9 k a/a**

- Expansion moindre de la zone de couverture par rapport à 2014

- **Pertes nettes du service Télé Satellite de 34 k, en hausse de 8 k a/a**

- Pertes nettes de 26 k dans la zone de couverture des services sur fil, pertes nettes de 8 k à l'extérieur
- Offres accrocheuses des câblodistributeurs à l'extérieur de la zone de couverture de la télé IP et perte nette d'abonnés des services de gros

- **Amélioration de 17 k a/a au chapitre des pertes d'abonnés des SAR**

- Baisse de 12 k a/a des pertes d'abonnés résidentiels des SAR, ce qui reflète l'effet marqué et continu du service de télé IP
- Amélioration de 5 k a/a au chapitre des pertes d'abonnés d'affaires des SAR

**Au T2 2015, 75 % des ajouts nets d'abonnés résidentiels du service de télé IP représentent des abonnements à trois produits**

# Projet d'infrastructure du service haute vitesse par fibre optique à Toronto



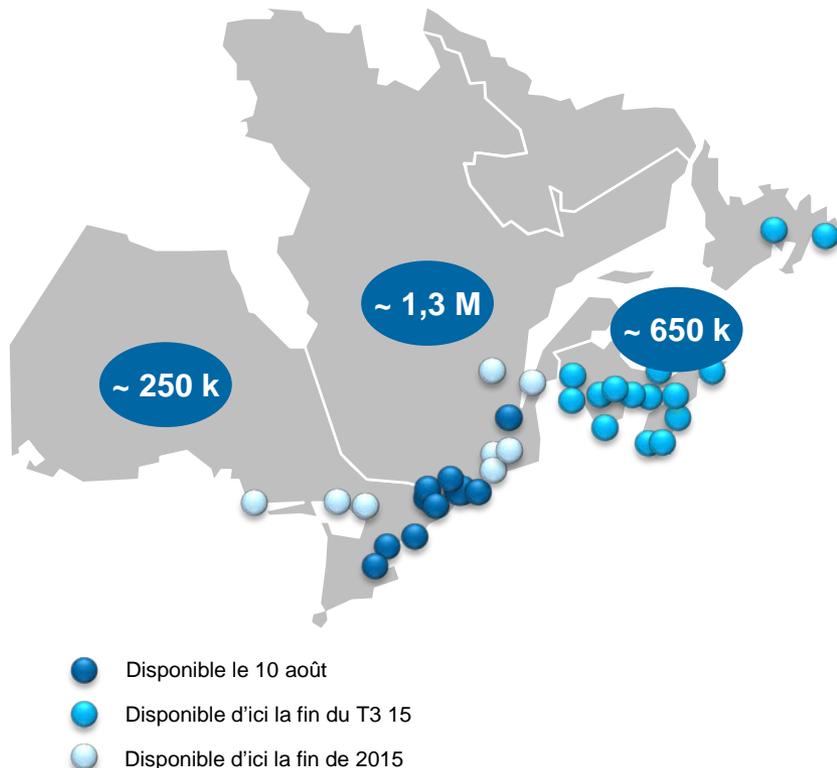
- **Dépenses d'investissement de 1,14 G\$ dans la ville de Toronto**
  - Dépenses effectuées dans le cadre d'un engagement plus important de 20 G\$ au total en dépenses d'investissement d'ici la fin de 2020
- **Construction du plus grand réseau de fibre optique dans l'ensemble des villes nord-américaines**
- **Fibe gigabit offrira le service Internet le plus rapide à 1,1 M de foyers et d'entreprises à Toronto**
  - Lorsque Fibe gigabit sera lancé en Ontario et au Québec le 10 août, le service sera accessible dans 50 k emplacements
- **Entente à long terme pour l'utilisation des poteaux électriques de Toronto Hydro**
  - Permet de diminuer considérablement les coûts et d'accélérer le déploiement, car 70 % de l'infrastructure sera aérienne

**La majorité du réseau FTTP sera déployé à Toronto d'ici la fin de 2017**

# Service Fibe gigabit de Bell

## Expansion de la zone de couverture du service Fibe gigabit pour les abonnés résidentiels en 2015

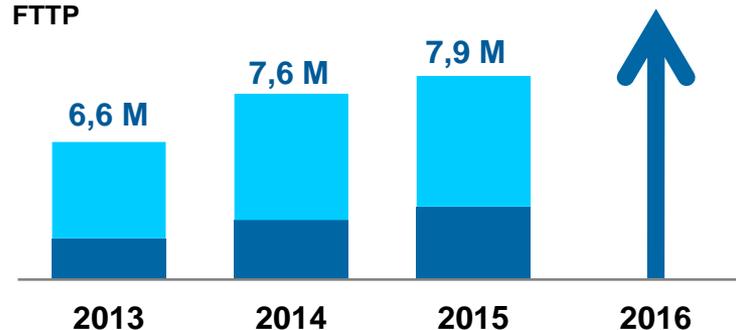
Nombre de foyers



- Le service Fibe gigabit sera accessible à 2,2 M de foyers d'ici la fin de 2015
  - Accessible à environ 1,3 M de foyers en Ontario et au Québec le 10 août
  - Lancement dans la région de l'Atlantique d'ici la fin du T3 15
- Expansion de la zone de couverture du réseau de fibre à plus de 7,9 M de foyers et d'entreprises d'ici la fin de 2015
  - La FTTP représentera environ 30 % du total des emplacements
  - Dorénavant, la FTTP sera utilisée dans presque tous les investissements liés à la zone de couverture du réseau de fibre

## Déploiement du service haute vitesse par fibre optique de BCE

■ FTTN  
■ FTTP



**Le service Fibe gigabit de Bell sera lancé le 10 août**

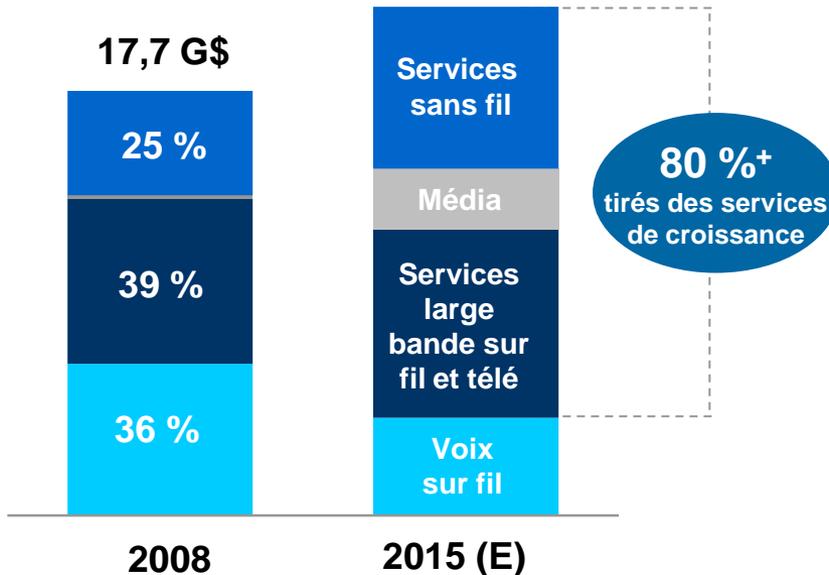


- **Croissance positive du BAIIA enregistrée au T2**
  - **CTV connaît l'une de ses meilleures saisons depuis sa création**
    - 15 des 20 émissions les plus écoutées durant la saison de radiodiffusion 2014-2015 (de septembre à mai), dont 4 des 10 nouvelles séries les plus écoutées
    - Seul réseau dont l'auditoire aux heures de grande écoute a augmenté par rapport à l'an dernier : 5 % (télé spectateurs de 25 à 54 ans), 9 % (télé spectateurs de 18 à 34 ans)
  - **Stabilité a/a de la performance de TSN grâce à la vaste programmation dans les sports**
    - Auditoire record pour la Coupe du monde féminine de la Fédération Internationale de Football Association (FIFA) et le Championnat mondial masculin de hockey de la Fédération internationale de hockey sur glace (IIHF)
- Prolongation de l'entente sur la diffusion de la LCF jusqu'à la fin de 2021**
- Droits exclusifs de télédiffusion accordés à TSN et RDS, ce qui inclut les matchs de la saison régulière, des séries éliminatoires et de la Coupe Grey
  - La LCF se classe au 2<sup>e</sup> rang des entités sportives les plus regardées au Canada
- **CraveTV sera offert directement aux consommateurs le 1<sup>er</sup> janvier**
  - Tire parti de la décision du CRTC permettant d'offrir le contenu de CraveTV en exclusivité aux clients de Bell Fibe au moyen de récepteurs dans la zone de couverture de Bell
  - Comprend le contenu de HBO et de SHOWTIME
  - CraveTV est actuellement commercialisé auprès de 3,5 M de foyers et compte 727 k abonnés; il sera accessible à plus de 11 M d'abonnés résidentiels des services Internet au Canada le 1<sup>er</sup> janvier

**Exploitation du potentiel de notre vaste collection des meilleurs actifs liés aux médias dans un marché en évolution**

# L'accent mis sur les 6 impératifs stratégiques a permis d'enregistrer une croissance soutenue et stable au cours des 8 dernières années

## Composition des produits de BCE



- Croissance interne des produits et du BAIIA ajusté stimulée par les services de croissance de BCE
  - Hausse de 165 M\$, ou 4,0 %, du total des produits tirés des services de croissance au T2 15
- Plus de 80 % des produits enregistrés en 2015 sont tirés des services de croissance, et la marge du BAIIA demeure stable malgré le déclin continu des SAR
- Contribution favorable au BAIIA – dépenses d'investissement provenant de l'ensemble des secteurs opérationnels au T2 15
- La constance des résultats financiers et de la performance opérationnelle de BCE appuie la croissance du dividende et le ratio de distribution
  - Croissance du BAIIA a/a pendant 39 trimestres consécutifs
  - 11 hausses du dividende sur actions ordinaires au cours des 6 dernières années, totalisant 78 %
  - Maintien du ratio de distribution fondé sur les FTD dans la fourchette cible de 65 % à 75 % pour une 8<sup>e</sup> année consécutive et stabilité du ratio d'intensité du capital

**Selon les résultats au cumul annuel et les perspectives, BCE est bien positionnée pour poursuivre la mise en œuvre de son modèle de croissance du dividende pour 2016 dans une fourchette prudente du ratio de distribution fondé sur les FTD de 65 % à 75 %**



# Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et  
chef des affaires financières

# Analyse financière du T2

BCE	T2 15	A/A	Cumul annuel 15	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 326 M\$</b>	<b>2,0 %</b>	<b>10 566 M\$</b>	<b>2,4 %</b>
Tirés des services	4 925 M\$	2,0 %	9 772 M\$	2,3 %
Tirés des produits	401 M\$	2,3 %	794 M\$	3,9 %
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>2 197 M\$</b>	<b>2,5 %</b>	<b>4 291 M\$</b>	<b>3,0 %</b>
Marge	41,3 %	0,2 pt	40,6 %	0,2 pt
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,90 \$</b>	<b>15,4 %</b>	<b>1,53 \$</b>	<b>(2,5) %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,87 \$</b>	<b>6,1 %</b>	<b>1,71 \$</b>	<b>4,9 %</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>914 M\$</b>	<b>2,5 %</b>	<b>1 741 M\$</b>	<b>(4,5) %</b>
Intensité du capital	17,2 %	0,8 pt	16,5 %	(0,4) pt
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>931 M\$</b>	<b>14,2 %</b>	<b>1 162 M\$</b>	<b>7,9 %</b>
<b>FTD par action</b>	<b>1,11 \$</b>	<b>5,7%</b>	<b>1,38 \$</b>	<b>(0,7) %</b>

(1) Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements et les coûts liés au remboursement anticipé de la dette

(2) Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite. Au 1<sup>er</sup> novembre 2014, les FTD de BCE incluaient la totalité des FTD de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant.

- **Hausse de 2,0 % a/a des produits tirés des services grâce à la croissance robuste des services sans fil et des services résidentiels sur fil**
  - Hausse de 2,3 % des produits d'exploitation tirés des produits reflétant l'augmentation a/a du nombre de mises à niveau dans le sans-fil
- **Hausse de 2,5 % a/a du BAIIA ajusté et croissance positive dans tous les secteurs opérationnels**
- **Croissance de 6,1 % du BPA ajusté stimulée par la hausse du BAIIA ajusté**
- **Dépenses d'investissement conformes au plan, les dépenses étant axées sur le déploiement de la FTTP et du réseau LTE sans fil**
  - Fourchette cible de l'intensité du capital d'environ 17 %
- **Génération élevée de FTD de 931 M\$, en hausse de 14,2 % a/a**

**Résultats financiers solides conformes à l'orientation pour 2015**

# Résultats financiers du sans-fil

(M\$)	T2 15	A/A	Cumul annuel 15	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 697</b>	<b>10,0 %</b>	<b>3 334</b>	<b>9,9 %</b>
Tirés des services	1 539	7,7 %	3 039	7,9 %
Tirés des produits	149	41,9 %	276	38,7 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>980</b>	<b>(13,7) %</b>	<b>1 905</b>	<b>(11,3) %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>717</b>	<b>5,3 %</b>	<b>1 429</b>	<b>7,9 %</b>
Marge (produits tirés des services)	46,6 %	(1,1) pt	47,0 %	0,0 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>188</b>	<b>(11,9) %</b>	<b>339</b>	<b>(18,1) %</b>
Intensité du capital	11,1 %	(0,2) pt	10,2 %	(0,7) pt
<b>BAlIA ajusté – dépenses d'investissement</b>	<b>529</b>	<b>3,1 %</b>	<b>1 090</b>	<b>5,1 %</b>

- La croissance à deux chiffres des produits reflète le maintien de la forte lancée liée aux abonnés des services postpayés, la hausse de 24,2 % a/a des produits tirés des données et la gestion rigoureuse des tarifs
- La croissance solide du BAlIA ajusté de 5,3 % génère une excellente marge liée aux services de 46,6 %, malgré des coûts plus élevés a/a d'environ 64 M\$ découlant d'ajouts bruts des services postpayés de 20 k et de l'augmentation des dépenses liées à la fidélisation en vue de gérer la double cohorte
- Forte contribution aux FTD du T2 avec un BAlIA ajusté – dépenses d'investissement de 529 M\$, en hausse de 3,1 % a/a

**L'incidence financière de la double cohorte  
au T2 est gérable**

# Résultats financiers du sur-fil

(M\$)	T2 15	A/A	Cumul annuel 15	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 042</b>	<b>(0,2) %</b>	<b>6 069</b>	<b>0,0 %</b>
Tirés des services	2 789	1,1 %	5 547	0,9 %
Tirés des produits	253	(12,1) %	522	(8,2) %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 777</b>	<b>1,1 %</b>	<b>3 563</b>	<b>0,6 %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>1 265</b>	<b>1,0 %</b>	<b>2 506</b>	<b>1,0 %</b>
Marge	41,6 %	0,5 pt	41,3 %	0,4 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>696</b>	<b>5,6 %</b>	<b>1 352</b>	<b>(1,4) %</b>
Intensité du capital	22,9 %	1,3 pt	22,3 %	(0,3) pt
<b>BAIIA ajusté – dépenses d'investissement</b>	<b>569</b>	<b>10,3 %</b>	<b>1 154</b>	<b>0,4 %</b>

- Trajectoire rehaussée de la croissance des produits tirés des services au T2 15, laquelle s'est chiffrée à 1,1 %, en hausse par rapport à 0,7 % au T1 15
- Hausse de 4,0 % a/a des produits tirés des services sur fil résidentiels
  - Hausse de 8,4 % des produits tirés des services Internet et de télé combinés; augmentation du PMU de tous les services résidentiels
- Les résultats de l'unité Bell Marchés Affaires subissent toujours l'incidence du ralentissement continu des investissements d'entreprises et des pressions visant à modifier les prix
  - Baisse de 16 % a/a au T2 15 des produits d'exploitation tirés de la vente de produits
- Hausse de 1,0 % du BAIIA ajusté — croissance positive pour un quatrième trimestre consécutif
  - Hausse de 0,5 point a/a de la marge à 41,6 %, soutenue par les économies réalisées quant à l'intégration de Bell Aliant et à l'amélioration du service
- Forte croissance de 10,3 % a/a des flux de trésorerie liés au sur-fil favorisant la poursuite des investissements dans la fibre

**Croissance positive du BAIIA ajusté enregistrée pour un quatrième trimestre consécutif, accompagnée d'une marge de 41,6 %, la meilleure de l'industrie**

# Résultats financiers du secteur Média

(M\$)	T2 15	A/A	Cumul annuel 15	A/A
<b>Produits</b>	<b>740</b>	<b>(2,8) %</b>	<b>1 466</b>	<b>(1,1) %</b>
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>525</b>	<b>4,7 %</b>	<b>1 110</b>	<b>1,2 %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>215</b>	<b>2,4 %</b>	<b>356</b>	<b>(1,1) %</b>
Marge	29,1 %	1,5 pt	24,3 %	0,0 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>30</b>	<b>6,3 %</b>	<b>50</b>	<b>(8,7) %</b>
Intensité du capital	4,1 %	0,1 pt	3,4 %	(0,3) pt
<b>BAlIA ajusté – dépenses d'investissement</b>	<b>185</b>	<b>3,9 %</b>	<b>306</b>	<b>(2,5) %</b>

- Baisse de 2,8 % a/a du total des produits liée à un marché publicitaire peu dynamique globalement
- Baisse de 4,4 % des produits tirés de la publicité
  - Déclin des services de télé spécialisée dans les sports, en raison de la perte des droits de diffusion des matchs des séries éliminatoires de la LNH
  - Cotes d'écoute records pour la Coupe du monde féminine de la FIFA et croissance a/a de l'auditoire des chaînes Space et Discovery
- Hausse de 1,4 % des produits tirés des frais d'abonnement, grâce à la croissance de CraveTV et du service Télé Partout
- Amélioration de 4,7 % a/a au chapitre des coûts d'exploitation

**Hausse de 2,4 % a/a du BAlIA ajusté de Bell Média au T2**

# BPA ajusté

## BPA ajusté<sup>(1)</sup>



(1) Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements et les coûts liés au remboursement anticipé de la dette

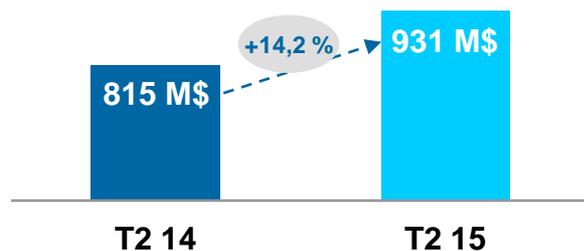
Ventilation du BPA ajusté (\$)	T2 14	T2 15
BAlIA ajusté	2,02	2,07
Amortissements	(0,83)	(0,81)
Charge d'intérêts nette	(0,22)	(0,22)
Charges financières nettes associées aux régimes de retraite	(0,03)	(0,03)
Ajustements fiscaux	0,02	0,01
Dividendes sur actions privilégiées et PNDPC	(0,13)	(0,07)
Émission d'actions après la privatisation de Bell Aliant	–	(0,07)
Autres	(0,01)	(0,01)
<b>BPA ajusté</b>	<b>0,82</b>	<b>0,87</b>

- **Saine croissance interne du BAlIA ajusté de tous les secteurs, générant une hausse de 0,05 \$ du BPA ajusté**
- **Baisse de la dotation aux amortissements due à l'augmentation de la durée d'utilité de certains actifs liés aux logiciels au T3 14**
- **Baisse a/a des ajustements fiscaux**
  - Économies d'impôt de 0,01 \$ par action au T2 15, comparativement à 0,02 \$ au T2 14
  - Ajustements fiscaux au cumul annuel 15 de 0,04 \$ par action, comparativement à 0,05 \$ en 2014
  - Aucun autre ajustement fiscal important prévu en 2015
- **Baisse de la PNDPC de Bell Aliant compensée par l'incidence de l'émission d'actions après la privatisation de Bell Aliant**

**Croissance de 6,1 % du BPA ajusté au T2, conforme à l'orientation pour l'exercice 2015**

# Flux de trésorerie disponibles

## FTD



Ventilation des FTD (M\$)	T2 14	T2 15
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	1 883	2 265
Dépenses d'investissement	(791)	(914)
Intérêts nets versés	(211)	(230)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	(86)	(110)
Impôt en espèces	(88)	(119)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(33)	(52)
Fonds de roulement et autres	125	135
Actions privilégiées et dividendes liés à la PNDPC	(32)	(44)
Dividendes de Bell Aliant	48	0
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>815</b>	<b>931</b>

(1) BAIIA ajusté avant le coût des services rendus au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi

(2) FTD avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite. Au 1<sup>er</sup> novembre 2014, les FTD de BCE incluaient la totalité des FTD de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant

- **Toutes les composantes des FTD au T2 15 incluent la totalité des FTD de Bell Aliant**
  - Aucun dividende reçu de Bell Aliant au T2 15 en raison de la privatisation effectuée le 31 octobre 2014
- **Hausse de 14,2 % a/a des FTD, reflétant la croissance du BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> et la variation positive du fonds de roulement**
- **Hausse des intérêts nets versés imputable à l'augmentation de l'encours de la dette à long terme en raison de la privatisation de Bell Aliant**
- **Hausse de la capitalisation en espèces des régimes de retraite et de l'impôt en espèces conforme aux hypothèses de l'orientation pour l'exercice 2015**

**La génération de FTD au cumul annuel de 1 162 M\$ est conforme au plan et elle s'accélèrera au cours du deuxième semestre de 2015**

# Perspectives

<b>Orientation pour 2015</b>	<b>5 février</b>	<b>6 août</b>
<b>Croissance des produits</b>	<b>1 % à 3 %</b>	Conforme au plan
<b>Croissance du BAIIA ajusté</b>	<b>2 % à 4 %</b>	Conforme au plan
<b>Intensité du capital</b>	<b>Environ 17 %</b>	Conforme au plan
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>3,28 \$ à 3,38 \$</b>	Conforme au plan
Croissance	Environ de 3 % à 6 %	
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>2 950 M\$ à 3 150 M\$</b>	Conforme au plan
Croissance	Environ de 8 % à 15 %	

(1) Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements et les coûts liés au remboursement anticipé de la dette

(2) Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite. Au 1<sup>er</sup> novembre 2014, les FTD de BCE incluaient la totalité des FTD de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant

- **Forte contribution continue du sans-fil à la croissance des produits globale et à la rentabilité**
  - Maintien du niveau élevé des dépenses liées à la fidélisation prévu au cours du deuxième semestre de 2015
- **Croissance positive du BAIIA ajusté des services sur fil prévue pour le deuxième semestre de 2015**
- **Les résultats financiers du secteur Média continueront de subir l'incidence de la hausse des coûts liés au contenu et d'un marché publicitaire difficile au cours du deuxième semestre de 2015**
- **La forte génération de FTD favorise les programmes de dépenses d'investissement stratégiques dans le réseau à large bande et la croissance du dividende à venir**

**Nous respectons aisément le plan financier pour 2015 et nous reconfirmons tous les objectifs de l'orientation financière pour 2015**

# Principales hypothèses financières pour 2015

BCE	5 février	30 avril	6 août
<b>Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel</b> (supérieur au BAIIA ajusté)	Environ 260 M\$	Aucun changement	Aucun changement
<b>Charge financière nette au titre des régimes d'avantages du personnel</b> (inférieure au BAIIA ajusté)	Environ 110 M\$	Aucun changement	Aucun changement
<b>Amortissements</b>	Environ 3 425 M\$	Aucun changement	Aucun changement
<b>Charge d'intérêts</b>	Environ 970 M\$	Environ 940 M\$	Aucun changement
<b>Ajustements fiscaux</b> (par action)	Environ 0,02 \$	Environ 0,03 \$	<b>Environ 0,04 \$</b>
<b>Taux d'imposition effectif</b>	Environ 26 %	Aucun changement	Aucun changement
<b>Participation ne donnant pas le contrôle</b> (résultat net)	Environ 50 M\$	Aucun changement	Aucun changement
<b>Capitalisation en espèces – régimes de retraite</b>	Environ 400 M\$	Aucun changement	Aucun changement
<b>Impôt en espèces</b>	Environ 750 M\$	Aucun changement	Aucun changement
<b>Paiements d'intérêts nets</b>	Environ 925 M\$	Aucun changement	Aucun changement
<b>Variation du fonds de roulement, coûts liés aux indemnités de départ et autres</b>	Environ de 125 M\$ à 225 M\$	Aucun changement	Aucun changement
<b>Nombre moyen d'actions en circulation</b>	Environ 845 M	Aucun changement	Aucun changement