

Conférence téléphonique sur les résultats du T2 2014

Le 7 août 2014



Bell

Avis concernant les déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans cette présentation constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations comprennent, sans s'y limiter, les déclarations concernant notre orientation financière pour 2014 (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, nos plans et nos priorités stratégiques, le dividende par action ordinaire annualisé de BCE pour 2014, nos plans de déploiement pour le réseau, l'échéancier et la réalisation prévus de l'acquisition par BCE de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Bell Aliant qu'elle ne détient pas déjà (la « privatisation ») au moyen d'une offre publique d'achat des actions ordinaires, certains avantages stratégiques et financiers (dont les synergies et la hausse du bénéfice par action et des flux de trésorerie disponibles attendues) qui devraient résulter de la privatisation ainsi que d'autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques. Toutes ces déclarations prospectives sont faites conformément aux dispositions refuges 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 spécifiques, 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 dans le rapport de gestion annuel 2013 de BCE, daté du 6 mars 2014, mis à jour dans le rapport de gestion du premier trimestre 2014 de BCE, daté du 5 mai 2014, dans le rapport de gestion du deuxième trimestre 2014 de BCE, daté du 6 août 2014, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 7 août 2014, annonçant ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de 2014, tous ces documents étant déposés auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponibles au sedar.com) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponibles au sec.gov), et étant également disponibles sur le site Web de BCE au BCE.ca.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 7 août 2014 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* 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. À partir du T2 2014, nous désignons le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté comme des mesures financières non définies par les PCGR. Ces termes remplacent les mesures financières non définies par les PCGR auparavant désignées par les termes *BAIIA* et *marge du BAIIA*. Notre définition de BAIIA ajusté et de marge du BAIIA ajusté est inchangée par rapport à notre définition antérieure du BAIIA et de la marge du BAIIA, respectivement. Par conséquent, cette modification terminologique n'a aucune incidence sur la présentation de nos résultats financiers des périodes antérieures. Se reporter à la rubrique *Mesures financières non définies par les PCGR* du rapport de gestion du deuxième trimestre 2014 de BCE pour des renseignements supplémentaires.



George Cope

Président et chef de la direction

Aperçu du T2

- ✓ Hausse de 4,9 % du BAIIA ajusté de Bell et stabilité a/a de la marge à 39,4 %
.....
- ✓ Croissance solide de 5,7 % des produits tirés des services sans fil générant une hausse de 9,5 % du BAIIA ajusté
.....
- ✓ Poursuite de l'amélioration a/a du rythme de la diminution du BAIIA ajusté des services sur fil
.....
- ✓ Croissance favorable des produits tirés des services résidentiels pour un troisième trimestre consécutif
.....
- ✓ Forte contribution continue de Bell Média aux flux de trésorerie, en hausse de 27 % a/a
.....
- ✓ Croissance continue de la zone de couverture du réseau de fibre pour la télé IP et lancement de la technologie LTE dans de nouveaux marchés
.....
- Plan de privatisation de Bell Aliant, annoncé le 23 juillet, qui augmentera le bénéfice et les FTD par action de BCE en 2015 – L'avis aux termes de la Loi sur la concurrence a été déposé et autorisation obtenue le 5 août

Solides résultats financiers enregistrés au T2 grâce à l'exécution rigoureuse des impératifs stratégiques

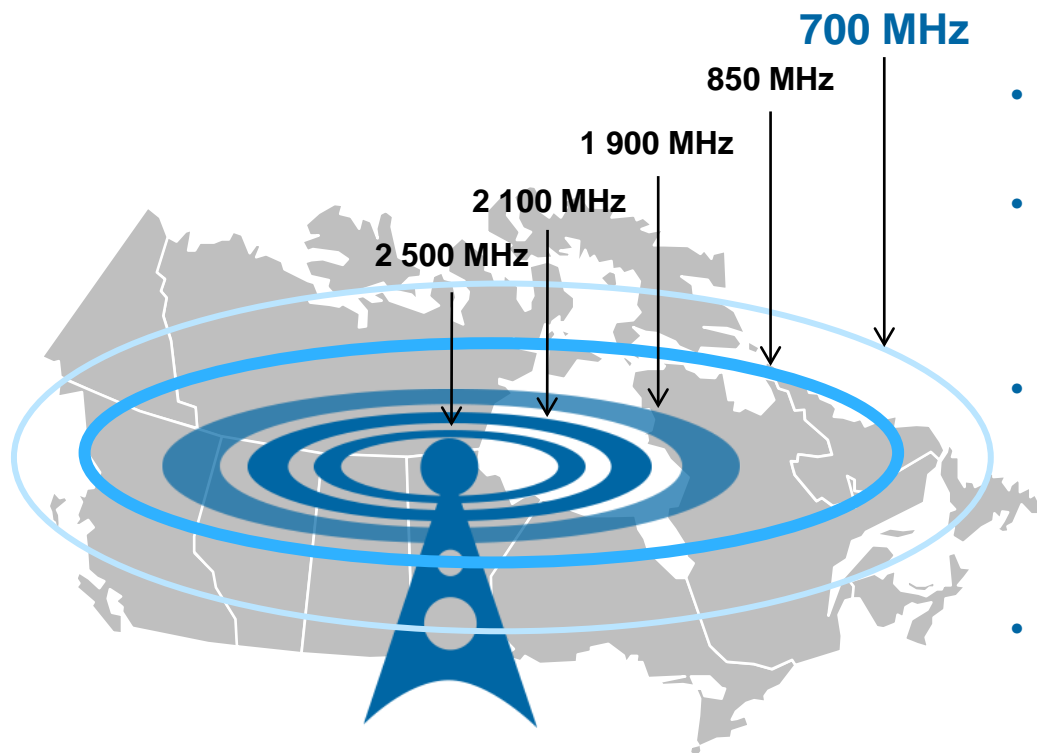
Mesures opérationnelles du sans-fil

Mesures	T2 14	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	292 k	(13,1) %
Ajouts nets – services postpayés	66 k	(31,3) %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,16 %	0,11 pt
PMU combiné	59,49 \$	4,6 %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	10,1 %	(0,8) pt
Coût d'acquisition (par ajout brut)	403 \$	(0,2) %
Téléphones intelligents (% des services postpayés)	75 %	8 pts
Abonnés du service Télé Mobile	1 472 k	68,0 %

- **Nombre robuste d'ajouts nets des services postpayés de 66 k**
 - Incidence continue sur la croissance dans l'industrie due à la transition vers les forfaits de 2 ans et de l'absence de lancement de combiné majeur
 - Hausse a/a de la clientèle utilisant des téléphones intelligents pour les services postpayés de 8 points à 75 %
- **Plus bas taux de désabonnement des services postpayés en 6 ans**
- **Hausse de 4,6 % du PMU—plus forte croissance en près de 7 ans**
- **Les dépenses liées à la fidélisation de 10,1 % reflètent l'augmentation du nombre de mises à jour d'appareils générant un PMU plus élevé**
- **Stabilité a/a du coût d'acquisition par ajout brut à environ 400 \$**
- **Hausse a/a de 68 % des abonnés du service Télé Mobile à environ 1,5 M**
- **Ententes pour le service de paiement mobile conclues avec 2 autres banques (TD et CIBC), ce qui porte le nombre total à 4**

Solidité des mesures opérationnelles du sans-fil illustrée par la croissance accélérée du PMU et le faible taux de désabonnement des services postpayés

Expansion du réseau 4G LTE dans les collectivités rurales partout au Canada

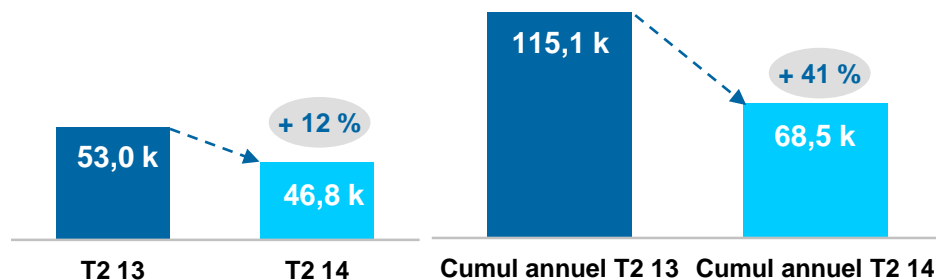


- Le réseau 4G LTE couvre maintenant 82 % de la population canadienne
- Le déploiement dans les collectivités rurales a commencé en avril
- Les actifs liés au spectre dans la bande de 700 MHz et les autres actifs liés à la bande passante seront utilisés pour le déploiement du réseau 4G LTE en région rurale
- Prochaine étape de la construction du réseau 4G LTE à l'échelle nationale dans le Canada atlantique
 - 52 petites villes et collectivités rurales dans les 4 provinces de l'Atlantique en 2014
 - Plus de 100 d'ici la fin de 2015
- La construction d'autres réseaux LTE régionaux, partout au Canada, sera annoncée dans les mois à venir
- Le déploiement du réseau dans la bande de 700 MHz en région rurale sera terminé d'ici la fin de 2015, un an avant l'échéance initiale

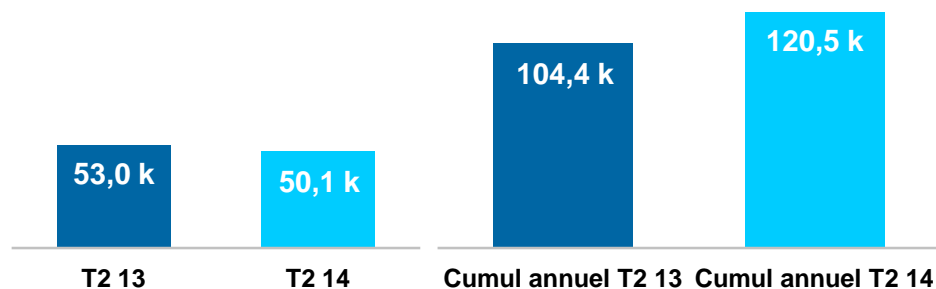
Le déploiement à l'échelle nationale du réseau 4G LTE, la technologie la plus évoluée au monde, sera terminé d'ici la fin de 2015, ce qui permettra de couvrir plus de 98 % des Canadiens grâce à l'expansion continue dans les collectivités rurales et reculées

Baisse continue des pertes nettes liées aux UGP des services sur fil résidentiels

Pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels de Bell



Ajouts nets des services Télé Fibe et Internet

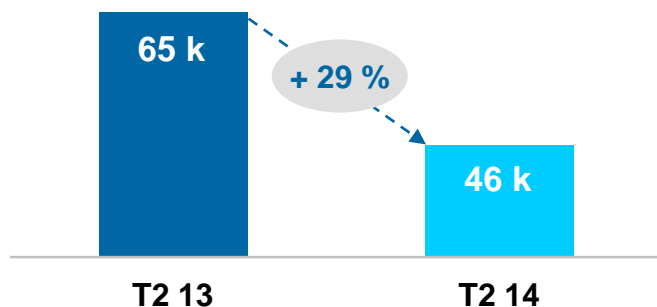


- **Baisse de 12 % a/a du total des pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels au T2 14**
 - Stabilité relative a/a des ajouts nets combinés des services à large bande de télé IP et Internet et diminution des pertes d'abonnés des SAR
- **Ajouts nets des services Internet de 3,6 K au T2, en hausse de 1,2 k a/a**
 - Baisse du taux de désabonnement des services résidentiels grâce aux fortes ventes complémentaires du service Télé Fibe et aux vitesses accrues de la technologie FTTH
- **Total des ajouts nets du service Télé Fibe de 46,5 k, en baisse de 4,1 k a/a**
 - Offres et promotions accrocheuses des câblodistributeurs au Québec non égalées et expansion moindre de la zone de couverture
 - Ajouts nets du service Télé Fibe de 101,2 k au cumul annuel, en hausse de 3,3 % a/a
- **Total des pertes nettes du service Télé Satellite stable a/a**
 - Baisse des pertes nettes d'abonnés du service de détail Télé Satellite de 13,5 % a/a
- **Baisse des pertes d'abonnés résidentiels des SAR de 17,2 % au T2**
 - La baisse du taux de désabonnement reflète l'avantage de l'expansion du service de télé IP
- **Hausse des pertes d'abonnés d'affaires des SAR de 9,2 k au T2**
 - Hausse des désactivations liée à la migration vers les systèmes IP et au retrait des ports de commutation, car les clients se tournent vers les services Internet haute vitesse

Baisse de 41 % a/a du total des pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels au cumul annuel

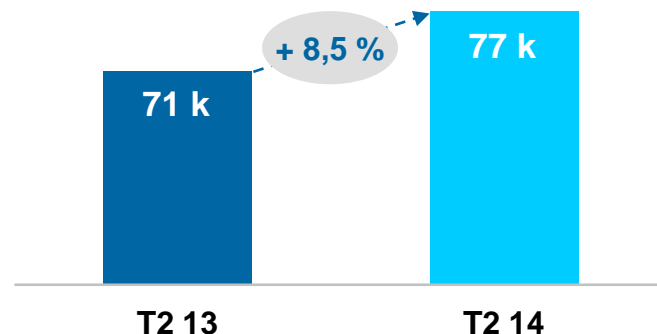
Bell Aliant contribue positivement à la croissance de la clientèle de BCE

Pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels pro forma de BCE



Les UGP des services résidentiels comprennent les abonnés des services de télé, Internet et de téléphonie locale

Ajouts nets des services de télé IP et Internet pro forma de BCE



- Amélioration de 29 % ou de 19 k a/a du total des pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels pro forma au T2 14
- Ajouts nets combinés du service de télé IP de 59 k au T2 14
- Total des ajouts nets des services Internet de 18 k au T2 14, ayant plus que doublé a/a
- Baisse du total des pertes nettes combinées du service de téléphonie de 21 k ou 19 % a/a au T2 14

Total des ajouts nets des services postpayés dans le sans-fil pro forma de Bell Aliant de 68 k au T2 14



Télé Partout

11 services GO de Bell Média, notamment :



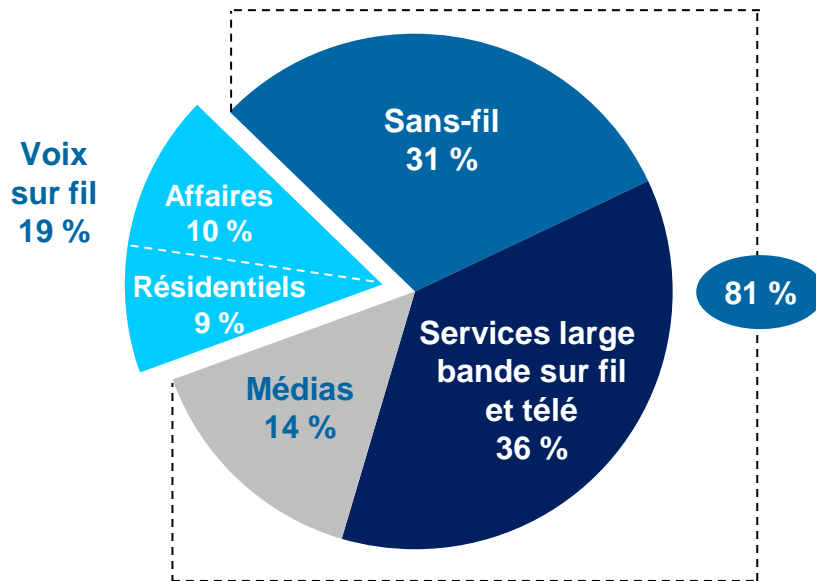
Accent continu mis sur l'augmentation et la monétisation de l'auditoire, l'obtention de contenu et l'introduction graduelle de la Télé Partout

- **Faiblesse continue dans l'ensemble du marché publicitaire**
- **Auditoire moyen supérieur à celui des concurrents pour tous les services de télé traditionnelle et spécialisée**
 - 12 des 20 émissions les plus écoutées durant la saison du printemps sur la chaîne CTV
 - 4 des 5 émissions les plus écoutées chez les téléspectateurs âgés entre 25 et 54 ans
- **Droits obtenus sur 11 nouvelles séries et un plus grand nombre des 20 émissions les plus écoutées reprenant l'antenne que tout autre réseau canadien dans la grille horaire des heures de grande écoute pour 2014-2015**
- **Expansion de TSN de 2 à 5 signaux nationaux**
 - Tire parti de la vaste programmation dans les sports
- **Nouvelles ententes sur les droits de diffusion pour TSN/RDS**
 - Courses du Grand Prix jusqu'en 2019 et U.S. Open de golf jusqu'en 2022

Composition solide continue des services de croissance

Composition des produits de BCE⁽¹⁾

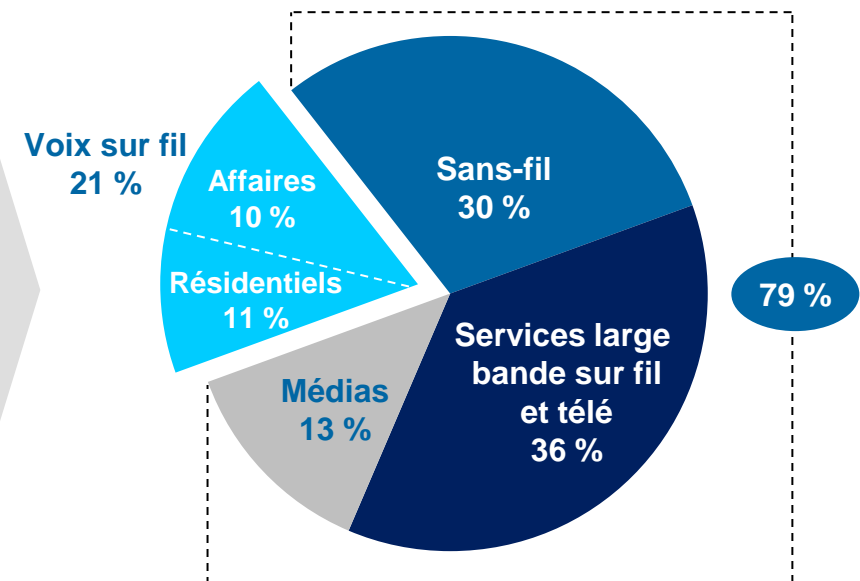
T2 14



⁽¹⁾ Consolidation proportionnelle des produits de Bell Aliant

Composition des produits pro forma de BCE⁽²⁾

T2 14



⁽²⁾ Données pro forma provenant à 100 % de Bell Aliant

Hausse d'environ 300 M\$ des produits pro forma de BCE en ce qui concerne les services de croissance, ou 7,8 %, a/a au T2 14



Siim Vanaselja

Vice-président exécutif et chef
des affaires financières

Analyse financière du T2

Bell	T2 14	A/A	Cumul annuel 14	A/A
Produits tirés des Services	4 649 M\$	5,1 %	9 187 M\$	4,7 %
Services	4 282 M\$	5,8 %	8 469 M\$	5,4 %
Produits	367 M\$	(2,1) %	718 M\$	(2,6) %
BAIIA ajusté	1 830 M\$	4,9 %	3 538 M\$	4,5 %
Marge	39,4 %	0,0 pt	38,5 %	(0,1) pt
Dépenses d'investissement	791 M\$	(17,5) %	1 385 M\$	(9,3) %
Intensité du capital	17,0 %	(1,8) pt	15,1 %	(0,7) pt

BCE	T2 14	A/A	Cumul annuel 14	A/A
BPA établi selon les normes	0,78 \$	5,4 %	1,57 \$	6,8 %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,82 \$	6,5 %	1,63 \$	5,8 %
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	815 M\$	(9,7) %	1 077 M\$	(6,3) %

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

(2) Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et incluant les dividendes de Bell Aliant

- **Hausse de 5,8 % des produits tirés des services au T2 14**
 - Reflète l'apport d'Astral et la croissance accélérée des produits tirés des services résidentiels sans fil et sur fil
- **Hausse de 4,9 % du BAIIA ajusté et stabilité a/a de la marge**
 - Hausse de 9,5 % du sans-fil
 - Amélioration du déclin des services sur fil a/a pour un 5^e trimestre consécutif
 - Croissance de 34,6 % du secteur Média stimulée par Astral
- **Hausse du BPA ajusté a/a de 6,5 % grâce à la forte croissance du BAIIA ajusté**
- **Hausse a/a des dépenses d'investissement reflétant le calendrier des dépenses liées à l'expansion du réseau de fibre à large bande et au réseau LTE sans fil**
- **Flux de trésorerie disponibles de 815 M\$ conformes au plan**
 - Hausse a/a des dépenses d'investissement et de l'impôt en espèces

Résultats financiers conformes aux objectifs de l'orientation pour 2014

Résultats financiers du sans-fil

(M\$)	T2 14	A/A	Cumul annuel 2014	A/A
Produits tirés des	1 522	5,5 %	2 994	5,0 %
Services	1 404	5,7 %	2 768	5,2 %
Produits	105	6,1 %	199	3,6 %
Coûts d'exploitation	855	(2,6) %	1 699	(2,5) %
BAIIA ajusté	667	9,5 %	1 295	8,5 %
Marge (produits tirés des services)	47,5 %	1,6 pt	46,8 %	1,4 pt
Dépenses d'investissement	164	(22,4) %	281	(9,8) %
Intensité du capital	10,8 %	(1,5) pt	9,4 %	(0,4) pt
BAIIA ajusté – dépenses d'investissement	503	5,9 %	1 014	8,1 %
BAIIA ajusté – marge des dépenses d'investissement	33,0 %	0,1 pt	33,9 %	1,0 pt

- **Trajectoire rehaussée de la croissance des produits tirés des services de 5,7 %, en raison de la plus grande diversité des abonnés des services postpayés et d'une augmentation de 21 % a/a des produits tirés des données**
- **Augmentation du BAIIA ajusté de 9,5 % découlant de la croissance du PMU et du contrôle rigoureux des dépenses relatives au coût d'acquisition et à la fidélisation de la clientèle, ayant généré une hausse a/a de la marge des produits tirés des services de 1,6 point à 47,5 %**
- **Forte contribution continue aux FTD avec une croissance de 5,9 % du BAIIA ajusté – dépenses d'investissement au T2 14**

Accroissement rentable de la clientèle d'abonnés des services postpayés générant une hausse de 9,5 % du BAIIA ajusté et une expansion de la marge liée aux services de 1,6 point a/a à 47,5 %

Résultats financiers du sur-fil

(M\$)	T2 14	A/A	Cumul annuel 2014	A/A
Produits tirés des	2 485	(0,8) %	4 947	(1,3) %
Services de données	1 485	2,0 %	2 948	2,0 %
Services voix	765	(6,1) %	1 530	(7,0) %
Équipements et autres	147	(3,9) %	296	(6,6) %
Coûts d'exploitation	1 532	(0,3) %	3 064	0,4 %
BAlIA ajusté	953	(2,7) %	1 883	(2,8) %
Marge	38,4 %	(0,7) pt	38,1 %	(0,5) pt
Dépenses d'investissement	595	(13,8) %	1 058	(7,6) %
Intensité du capital	23,9 %	(3,0) pts	21,4 %	(1,8) pt

- **Croissance favorable des produits tirés des services résidentiels pour un 3^e trimestre consécutif**
 - Augmentation du PMU de tous les services résidentiels
- **Hausse de 2,0 % des services de données générée par la croissance robuste des services résidentiels**
 - Hausse de 6,1 % des produits tirés des services de données résidentiels au T2 14 attribuable à la croissance du service Fibe et aux hausses de tarifs
- **Ralentissement du recul des produits tirés des services voix, en raison de la baisse a/a du nombre de pertes d'abonnés résidentiels des SAR et de la hausse des ventes de minutes de conversations interurbaines globales**
- **Les pressions de la concurrence sur les prix et la faiblesse de l'économie qui se poursuivent ont eu une incidence sur les résultats de l'unité Marchés Affaires, mais le rythme de la diminution du BAlIA ajusté s'est amélioré a/a**
- **Baisse moindre du BAlIA ajusté du sur-fil, de 2,7 % au T2 14, par rapport au T2 13 et au T1 14**

Conformément à l'hypothèse précédente, une croissance positive des produits tirés des services sur fil et du BAlIA ajusté est attendue au cours du deuxième semestre de 2014

Résultats financiers de Bell Média

(M\$)	T2 14	A/A	Cumul annuel 2014	A/A
Produits	761	36,1 %	1 483	38,3 %
Coûts d'exploitation	551	(36,7) %	1 123	(37,3) %
BAIIA ajusté (présenté)	210	34,6 %	360	41,7 %
Marge	27,6 %	(0,3) pt	24,3 %	0,6 pt
Répartition du prix d'achat	(18)	(12,5) %	(37)	(8,8) %
BAIIA ajusté (excl, la répartition du prix d'achat)	228	32,6 %	397	37,8 %
Marge	30,0 %	(0,8) pt	26,8 %	(0,1) pt
Dépenses d'investissement	32	(100,0) %	46	(64,3) %
BAIIA ajusté – dépenses d'investissement (excl, la répartition du prix d'achat)	196	25,6 %	351	35,0 %
BAIIA ajusté – marge des dépenses d'investissement	25,8 %	(2,1) pts	23,7 %	(0,6) pt

- **Hausse a/a de 36,1 % du total des produits**

- Incluant les résultats d'Astral au T2 13, les produits ont diminué d'environ 2 % a/a, compte non tenu des produits rétroactifs tirés du service VSD de 10 M\$ comptabilisés à l'exercice précédent

- **Hausse d'environ 29 % a/a des produits tirés de la publicité, reflétant l'apport d'Astral**

- Le marché peu dynamique continue d'avoir une incidence sur les services de publicité à la télé
- Baisse des services de télé spécialisée dans les sports, découlant de la diminution a/a du nombre de parties de la LNH et du fait que la Coupe du monde du soccer a attiré une part des investissements en publicité

- **Hausse a/a d'environ 51 % des produits tirés des frais d'abonnement**

- Augmentation des tarifs pour les services de télé spécialisée dans les sports et des produits tirés de la Télé Partout et de Télé Mobile

- **Hausse de 34,6 % du BAIIA ajusté au T2 14**

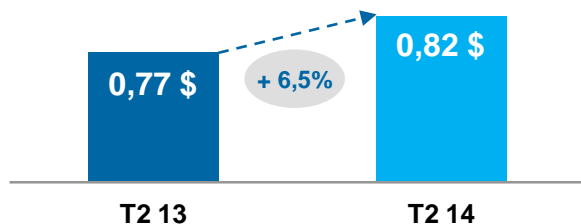
- Incluant les résultats d'Astral au T2 13, le BAIIA ajusté a été stable a/a, compte non tenu des produits rétroactifs tirés du service VSD de 10 M\$ comptabilisés à l'exercice précédent
- Hausse des coûts relatifs à la programmation de télé et aux droits liés au contenu de sports

- **Génération de flux de trésorerie de 196 M\$ au T2 14 et de 351 M\$ au cumul annuel**

Selon les données pro forma d'Astral, apport stable de Bell Média au BAIIA ajusté au T2 14

BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾



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

Ventilation du BPA ajusté (\$)

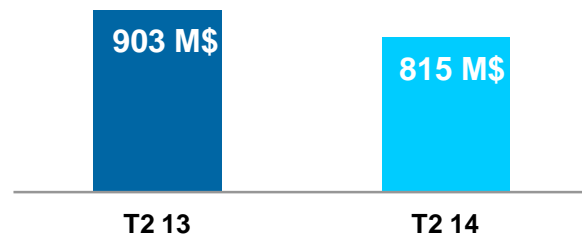
	T2 13	T2 14
BAlIA ajusté	1,78	1,86
Amortissements	(0,73)	(0,76)
Charge d'intérêts nette	(0,19)	(0,20)
Charges financières nettes associées aux régimes de retraite	(0,02)	(0,02)
Actions privilégiées et dividendes liés à la PNDPC	(0,06)	(0,06)
Ajustements fiscaux	0,05	0,02
Profit (perte) sur dérivés sur capitaux propres	(0,06)	0,02
Profit (perte) de change	0,01	(0,02)
Autres	(0,01)	(0,02)
BPA ajusté	0,77	0,82

- Hausse a/a du BAlIA ajusté contribuant à une croissance de 8 ¢ du BPA
- Hausse des amortissements en raison de l'augmentation des immobilisations et de l'apport d'Astral
- Hausse a/a de la charge d'intérêts reflétant l'augmentation du niveau moyen de l'encours de la dette à long terme en raison du financement de l'acquisition d'Astral
- Baisse a/a des ajustements fiscaux
 - Taux d'imposition effectif de 25,0 % au T2 14 reflétant les économies d'impôt de 0,02 \$ par action, comparativement à 0,05 \$ au T2 13
- Profit lié à la valeur de marché sur les dérivés sur capitaux propres, comparativement à une perte au T2 13
- Perte de change liée aux couvertures en dollars américains au T2 14 en raison de l'appréciation du dollar canadien

Hausse a/a du BPA ajusté grâce à une forte croissance du BAlIA ajusté

Flux de trésorerie disponibles

Flux de trésorerie disponibles



Ventilation des flux de trésorerie disponibles (M\$)

	T2 13	T2 14
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	1 798	1 883
Dépenses d'investissement	(673)	(791)
BAIIA ajusté – Dépenses d'investissement	1 125	1 092
Intérêts nets versés	(183)	(211)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	(79)	(86)
Impôt en espèces	(36)	(88)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(33)	(23)
Fonds de roulement et autres	100	115
Actions privilégiées et dividendes liés à la PNDPC	(38)	(32)
Dividendes de Bell Aliant	47	48
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	903	815

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

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

- FTD de 815 M\$ au T2 14 et conformes au plan
- Hausse a/a du BAIIA ajusté⁽¹⁾ de 85 M\$ découlant de la forte croissance du sans-fil et de l'apport d'Astral
- Hausse des dépenses d'investissement reflétant le calendrier des dépenses liées à l'expansion du réseau de fibre à large bande et au réseau LTE sans fil
- Intérêts nets versés reflétant la hausse du niveau de l'encours de la dette à long terme en raison du financement lié à Astral
- Hausse a/a de l'impôt en espèces conforme à l'orientation
 - Conformément à l'hypothèse précédente, hausse a/a d'environ 250 M\$ prévue pour l'exercice 2014
- Amélioration a/a du niveau du fonds de roulement reflétant l'échelonnement des paiements aux fournisseurs et l'augmentation de la rotation des stocks de combinés sans fil

La génération de flux de trésorerie disponibles est conforme à l'orientation et s'accélère au cours du deuxième semestre de 2014

Perspectives

Orientation pour 2014 ⁽¹⁾	6 février	7 août
Croissance des produits	2 %-4 %	Conforme au plan
Croissance du BAIIA ajusté	3 %-5 %	Conforme au plan
Intensité du capital	16 %-17 %	Conforme au plan
BPA ajusté ⁽²⁾	3,10 \$-3,20 \$	Conforme au plan
Croissance	~ 4 %-7 %	
Croissance des flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	2 650 M\$-2 750 M\$	Conforme au plan
Croissance	~ 3 %-7 %	

⁽¹⁾ Les produits, le BAIIA ajusté et l'intensité du capital concernent Bell et excluent Bell Aliant

⁽²⁾ BPA avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements et les primes au remboursement anticipé de la dette

⁽³⁾ Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et incluant les dividendes de Bell Aliant

Aucun changement apporté aux perspectives globales

- Rentabilité solide et continue du sans-fil
- Les produits tirés du sur-fil et la croissance du BAIIA ajusté augmentent au deuxième semestre de 2014
- Les résultats financiers a/a de Bell Média tiendront compte des résultats d'Astral à partir du T3 14

Nous reconfirmons les objectifs de l'orientation financière pour 2014

- Hausse de la charge d'intérêts prévue
 - Baisse des intérêts capitalisés découlant des coûts moins élevés que prévu et de la mise en œuvre rapide de spectre acquis dans la bande de 700 MHz
- Aucune incidence prévue de la privatisation de Bell Aliant
 - Clôture attendue d'ici le 30 novembre
 - Aucun changement apporté à la croissance des produits ou du BAIIA ajusté ni à l'intensité du capital de Bell
 - Aucun changement apporté au BPA ajusté de BCE, car nous consolidons déjà entièrement Bell Aliant
 - Aucun changement apporté à l'orientation pour les FTD de BCE; cependant, en raison de la transaction, les FTD de BCE comprendront la totalité des FTD de Bell Aliant, plutôt que seulement notre quote-part des dividendes de Bell Aliant

Apport de la privatisation de Bell Aliant au BPA et aux FTD en 2015

Principales hypothèses financières pour 2014

Bell	6 février	7 août
Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel (supérieur au BAIIA ajusté)	~ 220 M\$	Aucun changement
Charge financière nette au titre des régimes d'avantages du personnel (inférieure au BAIIA ajusté)	~ 90 M\$	Aucun changement
Capitalisation en espèces — régimes de retraite	~ 350 M\$	Aucun changement
Impôts en espèces	~ 600 M\$	Aucun changement
Paiements d'intérêts nets	~ 775 M\$	Aucun changement
Variation du fonds de roulement, des indemnités de départ et autres (flux de trésorerie)	~ 175 M\$	Aucun changement
BCE		
Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel (supérieur au BAIIA ajusté)	~ 280 M\$	Aucun changement
Charge financière nette au titre des régimes d'avantages du personnel (inférieure au BAIIA ajusté)	~ 110 M\$	Aucun changement
Amortissements	hausse a/a ~ 115 M\$	Aucun changement
Charge d'intérêts nette	~ 900 M\$	~ 925 M\$
Ajustements fiscaux (par action)	~ 0,04 \$	Aucun changement
Taux d'imposition effectif	~ 26 %	Aucun changement
Participation ne donnant pas le contrôle	~ 280 M\$	Aucun changement
Dividende annualisé par action ordinaire	2,47 \$	Aucun changement