



Appel conférence sur les
résultats T4 2013 et
l'orientation financière 2014

Le 6 février 2014

Bell

Avis concernant les déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans les présentations ci-jointes, y compris, sans s'y limiter, notre orientation financière pour 2014 (ce qui comprend les produits des activités ordinaires, le BAIIA, 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, la politique de dividendes sur actions ordinaires et le ratio de distribution cible de BCE pour 2014, les objectifs de la ligne de conduite financière de Bell Canada, la capitalisation prévue de nos régimes de retraite en 2014, les produits des activités ordinaires et le BAIIA qui devraient être générés par les services de croissance, nos plans de déploiement pour les réseaux de fibre à large bande, le service de télé IP et les réseaux sans fil, ainsi que d'autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques, constituent des déclarations prospectives.

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 à l'Avis concernant les déclarations prospectives de BCE, daté du 6 février 2014, déposé par BCE auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponible au www.sedar.com) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponible au www.sec.gov). Ce document est également disponible sur le site Web de BCE au www.bce.ca. Pour obtenir plus d'information, veuillez vous reporter au communiqué de presse de BCE daté du 6 février 2014, disponible sur le site Web de BCE.

Les déclarations prospectives qui figurent dans les présentations ci-jointes décrivent nos attentes en date du 6 février 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 les présentations ci-jointes, 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*, *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. Se reporter à la rubrique *Notes* du communiqué de presse de BCE daté du 6 février 2014 pour des renseignements supplémentaires.



Analyse des résultats du T4

George Cope

Président et chef de la direction

Aperçu du T4

- ✓ Hausse de 7,0 % du BAIIA de Bell au T4, favorisant l'augmentation de la marge a/a à 35,2 %
- ✓ Croissance de 10,4 % du BAIIA des Services sans fil et gain de 2,4 points a/a de la marge liée aux services
- ✓ Progression de l'intégration d'Astral conforme au plan
- ✓ Croissance positive du BAIIA des Services sur fil
- ✓ Amélioration importante au chapitre des pertes nettes totales des SAR et services Internet grâce à la lancée du service Télé Fibe qui se poursuit avec des ajouts nets de 60 k
- ✓ Hausse du nombre de foyers prêts à recevoir le service Télé Fibe, qui passera de 4,3 M à la fin de l'exercice 2013 à environ 5 M à la fin de l'exercice 2014, et nouvel objectif final d'environ 6 M de foyers, l'intensité du capital se maintenant entre 16 % et 17 %

**Atteinte de tous les objectifs de l'orientation financière pour 2013
Situation financière solide et bonne position concurrentielle
pour tous les secteurs au passage à 2014**

Mesures opérationnelles du sans-fil

Mesures	T4 13	A/A	2013	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	368 k	(6,7) %	1 332 k	(4,0) %
Ajouts nets – services postpayés	120 k	(16,9) %	378 k	(17,3) %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,29 %	0,06 pt	1,25 %	0,05 pt
Téléphones intelligents ⁽¹⁾ (% des services postpayés)	73 %	11 pts	73 %	11 pts
PMU combiné	57,92 \$	2,1 %	57,25 \$	2,6 %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	12,4 %	(0,3 pt)	10,3 %	0,1 pt
Coût d'acquisition (par ajout brut)	468 \$	2,5 %	421 \$	(1,2) %
Abonnés à la télé mobile	1 230 k	65,6 %	1 230 k	65,6 %
Zone de couverture du réseau LTE (% de la population)	80 %	13 pts	80 %	13 pts

⁽¹⁾ Tient compte de la modification apportée au calcul afin de ne refléter que les abonnés des services postpayés qui utilisent des téléphones intelligents plutôt que le nombre total d'utilisateurs de téléphones intelligents.

- **Nombre robuste d'ajouts nets des services postpayés de 120 k au T4 13**

- Nombreuses activations pendant le temps des Fêtes, malgré la concurrence sur les prix plus intense qu'au T3
- Code sur les services sans fil entré en vigueur le 2 décembre 2013

- **Amélioration a/a du taux de désabonnement des services postpayés**

- **Pénétration accrue de 11 pts a/a des téléphones intelligents, pour constituer 73 % des services postpayés**

- **Hausse du PMU de 2,1 % au T4 13 liée à l'utilisation accrue des services de données découlant de l'augmentation du nombre de téléphones intelligents**

- 16^e trimestre consécutif de croissance du PMU a/a

- **Dépenses relatives à la fidélisation au T4 13 reflétant le nombre accru de mises à niveau anticipées et les offres plus généreuses semblables à celles de nos concurrents**

- Moyenne maintenue à environ 10 % pour l'exercice 2013

- **Baisse du coût d'acquisition de 2,5 % a/a**

Maintien d'un élan robuste quant aux abonnés des services postpayés et croissance du PMU contrebalancés par un contrôle rigoureux du coût d'acquisition et des dépenses relatives à la fidélisation

Données sur les abonnés des services sur fil

		T4 13	A/A	2013	A/A
SAR	Perte nette – résidentiel	63 k	24 k	288 k	48 k
	Perte nette – affaires	32 k	4 k	115 k	6 k
Services de télé	Ajouts nets – Télé Fibe	60 k	12 k	231 k	68 k
	Total des ajouts nets	36 k	17 k	122 k	53 k
Services Internet	Ajouts nets	16 k	9 k	58 k	21 k
Services résidentiels de Bell	Total des pertes nettes	12 k	41 k	100 k	107 k

Services voix

- Baisse des pertes d'abonnés résidentiels des SAR de 27,3 % a/a au T4 et expansion continue de la zone de couverture du service Télé Fibe
- Amélioration au chapitre des abonnés d'affaires des SAR de 11,4 % au T4, reflétant la baisse du nombre de désactivations dans le marché des PME
 - Migration continue et stable vers les systèmes IP parmi la clientèle des grandes entreprises

Services Internet

- Ajouts nets ayant plus que doublé a/a au T4 grâce à l'effet marqué du service Télé Fibe, aux vitesses accrues et à la baisse du taux de désabonnement des services DSL à l'extérieur de la zone de couverture de la télé IP

Services de télé

- 60 k ajouts nets pour Télé Fibe au T4, une hausse de 25 % a/a
 - Lancement dans de nouveaux marchés, dont Ottawa
 - 479 k abonnés au service Télé Fibe à la fin de 2013
- Amélioration de 16,9 % a/a au T4, au chapitre des pertes nettes d'abonnés du service de télé par satellite
 - Alignement sur les prix des offres concurrentielles et amélioration des services contribuant à la diminution du taux de désabonnement

Total des services résidentiels de Bell

- Total positif d'ajouts nets d'abonnés résidentiels en voie d'être atteint
- Hausse de 18 % des trois produits par foyer au T4

Amélioration importante de la trajectoire du total des UGP des services résidentiels de Bell favorisée par la forte lancée et l'effet marqué du service Télé Fibe

Bell Média

Droits de diffusion d'émissions de sport de Bell Média

Hockey	
Football	
Basketball	
Soccer	
Golf	
Tennis	
Autres	curling, baseball de la MLB, rugby, patinage artistique, course de vélo, course automobile

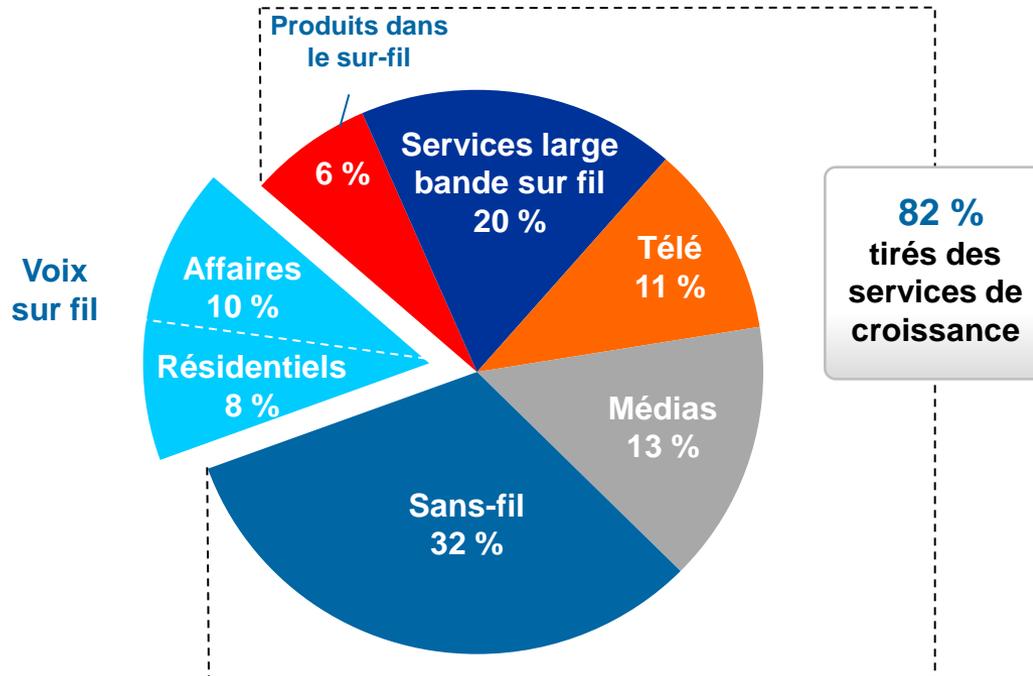
- Intensification des synergies liées à Astral, l'intégration progressant conformément au plan
- Maintien de la fidélité d'un vaste auditoire et des cotes d'écoute dans l'ensemble des propriétés télé et radio de Bell Média
 - 12 des 20 émissions les plus écoutées à l'échelle nationale durant la saison d'automne au T4
 - Hausse de 31 % de l'auditoire de TSN a/a
 - 6 des 10 nouvelles émissions les plus écoutées au cours de la saison de radiodiffusion 2014
 - 38 stations de radio parmi les plus écoutées à l'échelle nationale
- Bonne position de TSN/RDS grâce au vaste portefeuille de contenu de sport
 - Nouvelle entente de radiodiffusion régionale de 12 ans conclue par RDS avec Les Canadiens de Montréal
 - TSN/RDS radiodiffuseur régional officiel des matchs des Sénateurs d'Ottawa jusqu'à la saison 2025-2026
 - Accès au contenu de MLSE pendant 20 ans
 - Prolongation de plusieurs années du partenariat de radiodiffusion avec la NFL, y compris tous les matchs du dimanche et les droits liés aux médias numériques

Accent continu mis sur l'augmentation de l'auditoire, l'introduction graduelle de La Télé Partout et la monétisation des cotes d'écoute, tout en limitant les coûts du contenu

Exécution de la stratégie de transformation de la répartition opérationnelle de Bell

Composition des produits de Bell (2013)

18,1 G\$

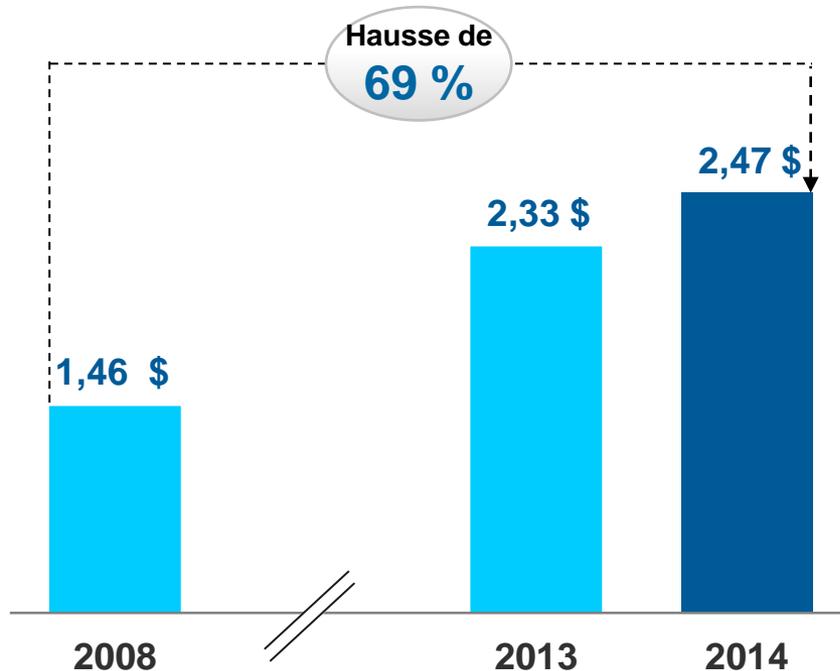


- Hausse des produits tirés des services de croissance de 710 M\$, ou 5,1 % a/a, en 2013
- Services sans fil, de télé, Internet et médias constituant désormais près des 2/3 du total des produits de Bell
- Contribution d'Astral et de la croissance robuste des services sans fil à l'amélioration de la composition de l'actif

En 2014, les services de croissance généreront environ 85 % des produits et les services voix résidentiels, seulement 7 %

Hausse du dividende par action ordinaire de 6 %, à 2,47 \$ l'action

Dividende annualisé par action ordinaire



- Hausse possible grâce aux résultats solides de 2013 et aux perspectives financières pour 2014
- Maintien du ratio de distribution fondé sur les FTD à environ 70 % pour 2014, soit au milieu de la fourchette de 65 % à 75 %
- En vigueur à compter du paiement de dividendes du T1 2014, le 15 avril 2014

**Exécution réussie de la stratégie de croissance du dividende
Dix hausses du dividende par action ordinaire depuis le T4 2008,
totalisant 69 %**



**Analyse des résultats du
T4 et de 2013**

Siim Vanaselja

Vice-président exécutif et chef des
affaires financières

Analyse financière du T4

Bell	T4 13	A/A
Produits tirés des Services	4 813 M\$	5,2 %
Services	4 325 M\$	6,1 %
Produits	488 M\$	(2,5) %
BAIIA	1 693 M\$	7,0 %
Marge	35,2 %	0,6 pt
Dépenses d'investissement	992 M\$	(27,3) %
Intensité du capital	20,6 %	(3,6 pts)

BCE	T4 13	A/A
BPA établi selon les normes	0,64 \$	(25,6) %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,70 \$	16,7 %
FTD⁽²⁾	674 M\$	11,4 %

(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 6,1 % des produits tirés des services au T4 liée à l'apport d'Astral, à la croissance des services sans fil postpayés et à la croissance positive des services résidentiels sur fil
- Croissance de 7,0 % du BAIIA au T4 13 et amélioration de 0,6 point de la marge, à 35,2 %
 - Excluant Astral, le BAIIA a augmenté de 2,6 %, soit le meilleur taux de croissance interne au T4 en 5 ans
 - Croissance à deux chiffres du BAIIA des Services sans fil
 - Croissance positive du BAIIA des Services sur fil
- Hausse des dépenses d'investissement reflétant les dépenses planifiées pour le réseau à large bande sur fil et sans fil
- BPA ajusté en hausse de 16,7 % sur un BAIIA plus élevé a/a
 - BPA établi selon les normes plus faible a/a en raison du profit à la vente du spectre d'Inukshuk comptabilisé au T4 12
- Croissance des FTD de 11,4 % découlant d'une forte croissance du BAIIA et de l'amélioration du niveau du fonds de roulement

Solide performance financière au T4 illustrée par la forte croissance du BAIIA, du BPA ajusté et des FTD, conformément au plan

Résultats financiers du sans-fil

(M\$)	T4 13	A/A	2013	A/A
Produits tirés des	1 505	3,2 %	5 849	4,7 %
Services	1 359	3,7 %	5 362	5,4 %
Produits	134	1,5 %	432	(1,4) %
Coûts opérationnels	976	0,3 %	3 509	(1,1) %
BAIIA	529	10,4 %	2 340	10,6 %
Marge (produits tirés des services)	38,9 %	2,4 pts	43,6 %	2,0 pts
Dépenses d'investissement	226	(27,7) %	639	(0,3) %
Intensité du capital	15,0 %	(2,9 pts)	10,9 %	0,5 pt
BAIIA – Dépenses d'investissement	303	0,3 %	1 701	15,1 %
BAIIA – Marge des dépenses d'investissement	20,1 %	(0,6 pt)	29,1 %	2,6 pts

- **Produits tirés des services au T4 stimulés par une augmentation de 4,5 % des produits tirés des services postpayés et une croissance de 15,2 % des produits tirés des services de données**
- **Croissance de 10,4 % du BAIIA au T4 13 générant une augmentation de la marge des produits tirés des services de 2,4 points a/a**
- **Un PMU plus élevé et une baisse des coûts opérationnels a/a ont entraîné une contribution au BAIIA de 104 % au T4 13**
- **Forte contribution aux FTD de BCE avec une hausse de 15,1 % du BAIIA – Dépenses d'investissement en 2013**

Croissance à deux chiffres du BAIIA du sans-fil de 10,6 % et augmentation de la marge de 2 points à 43,6 % en 2013

Résultats financiers du sur-fil

(M\$)	T4 13	A/A	2013	A/A
Produits tirés des	2 601	(0,3) %	10 097	(1,2) %
Services de données	1 513	4,1 %	5 828	2,9 %
Services voix	777	(7,5) %	3 219	(7,7) %
Équipements et autres	222	(6,3) %	707	(5,7) %
Coûts opérationnels	1 667	0,6 %	6 303	0,0 %
BAIIA	934	0,3 %	3 794	(3,2) %
Marge	35,9 %	0,2 pt	37,6 %	(0,8 pt)
Dépenses d'investissement	702	(25,1) %	2 247	(2,5) %
Intensité du capital	27,0 %	(5,5 pts)	22,3 %	(0,8 pt)

- **Croissance favorable de 3,1 % des produits tirés des services résidentiels de Bell au T4 13**
 - Amélioration importante a/a des données totales nettes des UGP en matière d'abonnements et augmentation du PMU de tous les services résidentiels
- **Hausse de 4,1 % des services de données générée par la croissance robuste des services résidentiels et l'amélioration a/a de la performance des marchés d'affaires**
 - Hausse de 9,2 % des produits tirés des services de données résidentiels au T4 13 engendrée par la forte croissance du service Fibe et les hausses de tarifs
 - Saine croissance de 6,1 % et de 5,1 %, respectivement, des services de connectivité IP et des services professionnels dans le marché d'affaires
- **Amélioration de la diminution des produits tirés des services voix engendrée par une baisse des pertes d'abonnés des SAR a/a**
- **Croissance positive du BAIIA du sur-fil de 0,3 % obtenue au T4 13 avec une marge stable a/a**
 - Baisse a/a de 10 M\$ des charges opérationnelles, malgré la hausse des coûts liés à Télé Fibe et de la charge de retraite

Amélioration des produits tirés du sur-fil et de la courbe du BAIIA au tournant de 2014, parallèlement au maintien d'une marge stable a/a

Résultats financiers de Bell Média

(M\$)	T4 13	A/A	2013	A/A
Produits	821	38,9 %	2 557	17,1 %
Coûts opérationnels	591	(41,1) %	1 874	(15,5) %
BAIIA (présenté)	230	33,7 %	683	21,7 %
Marge	28,0 %	(1,1 pt)	26,7 %	1,0 pt
Répartition du prix d'achat	(19)	29,6 %	(55)	(12,2) %
BAIIA (excl. la répartition du prix d'achat)	249	25,1 %	738	21,0 %
Marge	30,3 %	(3,4 pts)	28,9 %	1,0 pt
Dépenses d'investissement	64	(56,1) %	115	(23,7) %
BAIIA – Dépenses d'investissement (excl. la répartition du prix d'achat)	185	17,1 %	623	20,5 %
BAIIA – Marge des dépenses d'investissement	22,5 %	(4,2 pts)	24,4 %	0,7 pt

- **Apport important d'Astral**

- Excluant Astral, les produits tirés du secteur Média ont augmenté d'environ 2 % a/a
- Redevances relatives à la retransmission rétroactives de 10 M\$ au T4 13

- **Hausse a/a d'environ 26 % des produits tirés de la publicité**

- Excluant Astral, les produits tirés de la publicité ont diminué d'environ 4 %
- Ventes liées aux services de télé traditionnelle moins élevées

- **Hausse a/a d'environ 56 % des produits tirés des frais d'abonnement**

- Excluant Astral, les produits ont augmenté d'environ 13 % en raison de la hausse a/a des tarifs des services de télé spécialisée et des nouvelles ententes liées aux services mobiles
- Des produits rétroactifs de 10 M\$ sont inclus au T4 13, comparativement à 12 M\$ comptabilisés au T4 12

- **Excluant Astral, les coûts opérationnels au T4 13 ont augmenté d'environ 7 % en raison du retour du hockey de la LNH, ce qui a entraîné une diminution a/a du BAIIA d'environ 8 %**

- **BAIIA – Dépenses d'investissement de 185 M\$ au T4 et de 623 M\$ en 2013**

Forte contribution de Bell Média au BAIIA consolidé et aux FTD globaux en 2013

Orientation financière par rapport au rendement financier pour 2013

Bell	2013	Objectif	Atteint
Produits	18 109 M\$		
<i>Croissance</i>	2,6 %	2 %-4 %	✓
BAIIA	6 817 M\$		
<i>Croissance</i>	3,4 %	3 %-5 %	✓
Intensité du capital	16,6 %	16 %-17 %	✓

BCE			
BPA ajusté⁽¹⁾	2,99 \$	2,97 \$-3,03 \$	✓
FTD⁽²⁾	2 571 M\$		
<i>Croissance</i>	5,9 %	5 %-9 %	✓

⁽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

- Produits et BAIIA conformes à la hausse des objectifs pour l'ensemble de l'exercice
- Marge sur BAIIA plus élevée a/a de 37,6 %
- BPA ajusté conforme au plan
- Croissance robuste de 5,9 % des FTD favorisant des dépenses d'investissement plus élevées se situant dans la fourchette cible d'intensité du capital de 16 % à 17 % et une augmentation du dividende pour 2013

Tous les objectifs de l'orientation financière pour 2013 ont été atteints



Perspectives financières pour 2014

Siim Vanaselja

Vice-président exécutif et chef des
affaires financières

Objectifs financiers pour 2014

Orientation 2014⁽¹⁾

Croissance des produits	2 % à 4 %
Croissance du BAIIA	3 % à 5 %
Intensité du capital	16 % à 17 %
BPA ajusté⁽²⁾	3,10 \$ à 3,20 \$ ~ 4 % à 7 %
Flux de trésorerie disponibles⁽³⁾	2 650 M\$ à 2 750 M\$ ~ 3 % à 7%
Dividende annualisé par action ordinaire⁽⁴⁾	2,47 \$
Distribution du dividende :	
– Politique	65 % à 75 % des FTD
– Ratio de distribution cible ⁽⁵⁾	~ 70 %

⁽¹⁾ Les objectifs de l'orientation pour ce qui est des produits, du BAIIA et de 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⁾ FTD avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et incluant les dividendes de Bell Aliant

⁽⁴⁾ À compter du T1 2014, hausse du dividende par action de 2,33 \$ à 2,47 \$ pour les actionnaires inscrits au 14 mars 2014, versé le 15 avril 2014

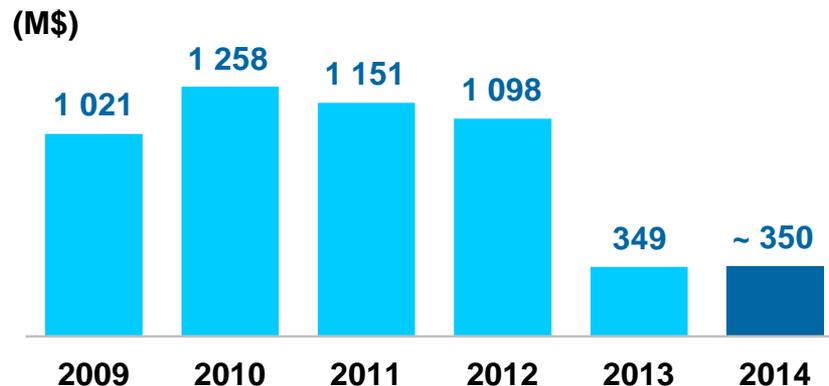
⁽⁵⁾ Calculé en utilisant le milieu de la fourchette de l'orientation pour les FTD pour 2014

**Orientation financière pour 2014 soutenue par des bases solides
et une saine croissance dans tous les secteurs de Bell**

Capitalisation des régimes de retraite

Capitalisation des régimes de retraite (M\$)	2013	2014
Prestations définies	213	~ 190
Cotisations définies et avantages postérieurs au départ à la retraite	136	~ 160
Cotisation exceptionnelle	0	0
Total de la capitalisation en espèces de Bell	349	~ 350

Capitalisation en espèces des régimes de retraite d'environ 5 G\$ depuis 2009



- **Amélioration de la situation de capitalisation du régime de retraite à prestations définies de Bell**
 - Ratio de solvabilité de 93 % à la fin de l'exercice 2013 comparativement à 84 % à la fin de l'exercice 2012
 - Taux d'actualisation lié à la solvabilité en hausse d'environ 70 points de base en 2013
- **Aucune autre capitalisation exceptionnelle des régimes de retraite n'est prévue**
 - Capitalisation en espèces totale des régimes de retraite de Bell stable a/a pour 2014, à environ 350 M\$
- **Bon positionnement pour tirer parti des hausses de taux d'actualisation futures**
 - Déficit de solvabilité des régimes de retraite éliminé par une autre augmentation d'environ 50 points de base du taux d'actualisation

Occasion pour 2014 et par la suite de réduire considérablement les exigences annuelles de capitalisation en espèces des régimes de retraite

Charge de retraite

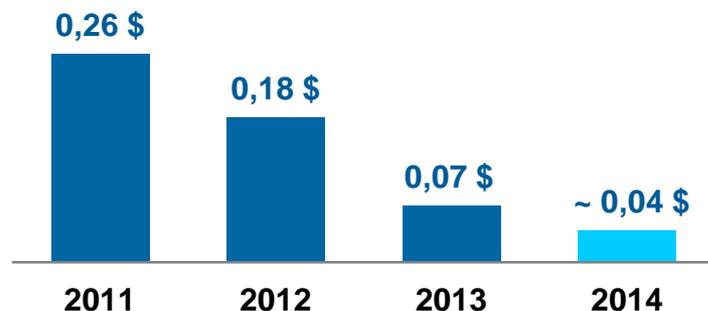
Charge de retraite (M\$)	2013	2014
Coût des régimes de retraite supérieur au BAIIA	230	~ 220
Coût inférieur au BAIIA :		
– Coût financier des régimes de retraite	742	~ 790
– Rendement des actifs des régimes de retraite	(624)	~ (700)
Coût total inférieur au BAIIA	118	~ 90
Charge de retraite de Bell	348	~ 310
Charge de retraite de Bell Aliant	94	~ 80
Total des charges de retraite de BCE	442	~ 390
Incidence sur le BPA ajusté	0,37 \$	~ 0,33 \$

- Rendement actuel des actifs des régimes de retraite pour 2013 de 6,0 %
- Taux d'actualisation comptable et rendement des actifs des régimes de retraite hypothétique de 4,9 % en 2014, comparativement à 4,4 % en 2013
- Charge de retraite de Bell en baisse d'environ 40 M\$ a/a
 - Reflète la baisse du coût des services rendus au cours de la période et des charges financières nettes associées aux régimes de retraite découlant de l'augmentation du taux d'actualisation
- Baisse de la charge de retraite de Bell Aliant d'environ 10 M\$ en 2014
 - Coût des services rendus au cours de la période stable a/a

Diminution des charges de retraite de BCE d'environ 50 M\$ a/a découlant d'une hausse attendue du rendement des actifs des régimes de retraite et du taux d'actualisation pour 2014

Perspectives fiscales

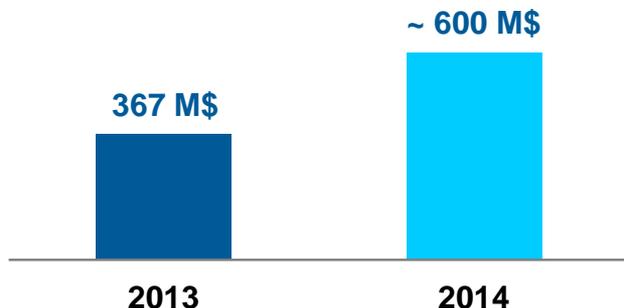
Ajustements fiscaux (par action)



Charge d'impôt sur le résultat

- Taux d'imposition prévu par la loi pour 2014 inchangé a/a à 26,6 %
- Taux d'imposition effectif d'environ 26 % pour 2014
 - Ajustements fiscaux favorables d'environ 0,04 \$ par action prévus en 2014, comparativement à 0,07 \$ par action en 2013

Impôt sur le résultat en espèces de Bell



Impôt sur le résultat en espèces

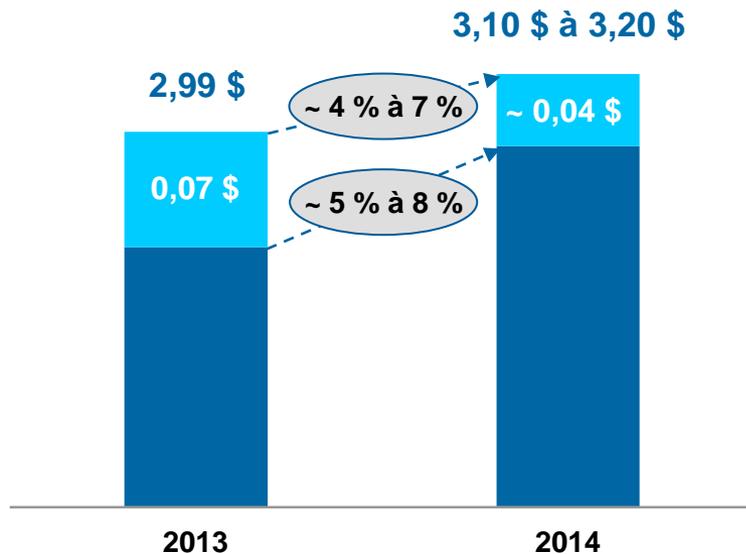
- En 2013, l'impôt en espèces reflétait l'avantage d'environ 200 M\$ découlant d'une cotisation aux régimes de retraite exceptionnelle de 750 M\$ versée en décembre 2012
- Pertes fiscales liées à Bell Média et à CTV maintenant en grande partie monétisées
- Reports en avant liés au crédit d'impôt à l'investissement (CII) restants minimes
- Hausse du bénéfice imposable a/a

Croissance des FTD, parallèlement à l'augmentation de l'impôt en espèces

BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾

■ Ajustements fiscaux



⁽¹⁾ 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

- Croissance du BPA a/a alimentée principalement par le BAIIA
- Avantage d'environ 0,04 \$ par action en 2014 découlant de la baisse a/a de la charge de retraite
- Hausse a/a de la dotation à l'amortissement d'environ 115 M\$
 - Reflète l'investissement accru dans Télé Fibe, le réseau sans fil LTE et un exercice complet d'Astral
- Augmentation de la charge d'impôt découlant de la baisse a/a des ajustements fiscaux et de la hausse du bénéfice
 - Ajustements fiscaux prévus d'environ 0,04 \$ par action en 2014 comparativement à 0,07 \$ par action en 2013
- Légère baisse a/a de la charge d'intérêts nette
 - Diminution du taux d'intérêt moyen pondéré sur la dette refinancée et les coûts de financement du spectre capitalisés
- Droit au titre d'un excédent du régime de retraite de 36 M\$ comptabilisé en 2013 à la suite de la liquidation partielle des régimes de retraite de diverses filiales
- Achats libellés en dollars américains entièrement couverts pour 2014, presque à parité

Croissance du BPA ajusté soutenue par l'augmentation de l'apport au BAIIA provenant des services de croissance

Robuste structure du capital

Profil de crédit de Bell*	Objectif	31/12/13
Dette nette/BAIIA ajusté	1,5x à 2,0x	2,49x
BAIIA ajusté/intérêts nets	> 7,5x	8,4x

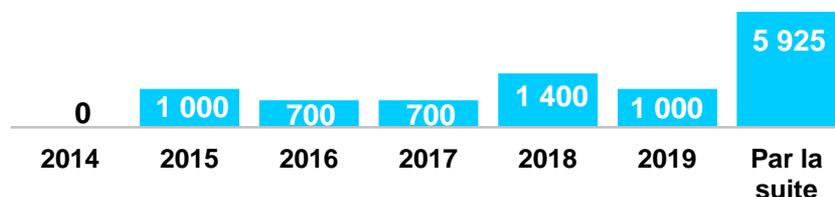
* La dette nette inclut des contrats de location-acquisition, 50 % des actions privilégiées et des créances titrisées

* Les intérêts nets incluent 50 % des dividendes sur actions privilégiées et les coûts de titrisation de créances

Cotes de crédit élevées et perspective stable

- Structure du capital correspondant à une cote élevée BBB+
- Capacité d'emprunt supplémentaire de plus de 2 G\$ grâce aux cotes de crédit actuelles
- Ratio de levier financier supérieur à l'objectif de la politique en raison du financement de notre acquisition d'Astral

Échéance des débentures de Bell (M\$)



Calendrier d'échéances de la dette à long terme favorable

- Aucune dette arrivant à échéance jusqu'en décembre 2015
- Aucun rajustement des dividendes sur actions privilégiées jusqu'en 2015
- Durée moyenne pondérée de la dette d'environ 10 ans
- Coût moyen après impôt de la dette de 3,8 %

Situation de trésorerie de Bell (M\$)

Facilité de crédit	2 500
Capacité de titrisation de créances	500
Solde de trésorerie (31 déc. 2013)	319

Situation de trésorerie solide

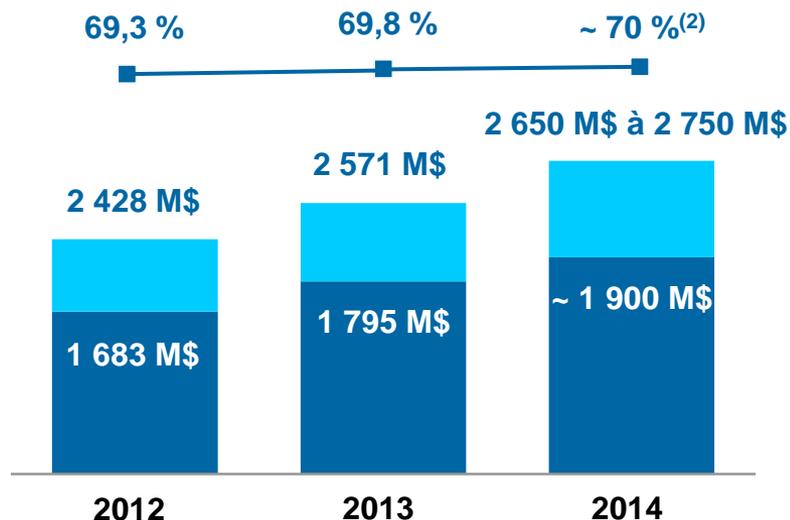
- Trésorerie excédentaire de 3 G\$
- Bonne capacité à accéder aux marchés financiers

Orientation financière pour 2014 soutenue par un bon bilan, un profil de crédit favorable et une situation de trésorerie solide

Distribution des flux de trésorerie et des dividendes

Distribution des flux de trésorerie⁽¹⁾ et des dividendes

- Dividendes sur actions ordinaires payés
- Ratio de distribution du dividende



(1) Avant les dividendes sur les actions ordinaires et les cotisations volontaires au régime de retraite, et incluant les dividendes de Bell Aliant

(2) Calculé en utilisant le milieu de la fourchette de l'orientation pour les FTD pour 2014

- **Croissance des FTD d'environ 3 % à 7 % en 2014**
 - Croissance constante du BAIIA
 - Intensité du capital maintenue entre 16 % et 17 % (excluant les coûts liés au spectre dans la bande de 700 MHz)
 - Augmentation de l'impôt en espèces de plus de 200 M\$ puisqu'aucun financement exceptionnel du régime de retraite n'est nécessaire, le régime étant évalué comme étant suffisant
 - Augmentation des intérêts nets versés a/a en raison du financement d'Astral
 - Amélioration du niveau du fonds de roulement
- **Maintien d'un ratio de distribution des FTD stable à environ 70 %**
- **FTD d'environ 800 M\$ à la fin de l'exercice 2014 à la suite du paiement de dividendes sur actions ordinaires**
 - Aucun rachat d'actions n'est prévu pour 2014 puisque l'on prévoit utiliser les FTD excédentaires pour le financement des achats de spectre dans la bande de 700 MHz pour les services sans fil
- **Capacité atteinte en matière de financement de la croissance et augmentation des dividendes**

Augmentation des dividendes de 6 % conforme à la croissance prévue des FTD pour 2014, parallèlement au maintien du ratio de distribution au milieu de la fourchette de 65 % à 75 %

Principales hypothèses relatives au marché et aux activités opérationnelles orientant les perspectives pour 2014

Croissance économique stable ou en voie de s'améliorer

- La Banque du Canada prévoit une augmentation estimative du PIB canadien de 2,5 % pour 2014, comparativement à la croissance estimative de 1,8 % en 2013
- Croissance des niveaux d'emploi plus rapide qu'en 2013 et stabilité relative du marché publicitaire prévue pour Bell Média

Maintien du niveau de concurrence dans le marché résidentiel et le marché d'affaires des services sur fil et sans fil

- Poursuite de la vive concurrence sur les prix et des offres de rabais promotionnels pour les forfaits de services sur fil aux clients résidentiels et aux petites entreprises ainsi que pour les forfaits de services sans fil et les appareils
- Apport du service Télé Fibe à la forte croissance globale des abonnés des services de télé, à de nombreuses ventes complémentaires de services Internet et à une baisse des pertes au chapitre des abonnés résidentiels des SAR, permettant une amélioration a/a du total des pertes nettes d'abonnés aux services résidentiels sur fil et d'une augmentation de la part de marché des trois produits par foyer
- Intensification de la substitution technologique par le sans-fil et les services Internet
- Poursuite de la migration de grandes entreprises clientes vers les systèmes sur IP, l'intensité soutenue de la concurrence dans les marchés d'affaires de masse et des moyennes entreprises et les pressions continues de la concurrence visant à modifier les prix dans nos marchés d'affaires et de gros

Maintien de la part de marché des activations brutes et nettes des services postpayés dans le sans-fil pour les entreprises titulaires

- Hausse du taux de pénétration, à un rythme toutefois moins rapide, du marché du sans-fil, en raison de l'adoption accrue des téléphones intelligents, des tablettes et d'autres appareils 4G, de l'expansion du réseau LTE dans les marchés non urbains, de la disponibilité de nouvelles applications et des nouveaux services de données, ainsi que de l'augmentation de la population
- Niveau relativement stable, a/a et en pourcentage des produits tirés des services sans fil, de l'investissement lié au coût d'acquisition d'abonnés par activation brute et aux dépenses relatives à la fidélisation de la clientèle
- Hausse du PMU combiné découlant d'une utilisation accrue, en raison d'une plus grande diversité de la clientèle des services postpayés utilisant des téléphones intelligents et à la consommation croissante des services de données sur le réseau 4G LTE, ainsi que de la hausse des tarifs d'accès pour les nouveaux contrats de 2 ans, contrebalancée en partie par la baisse du PMU de la composante services téléphoniques découlant de la substitution en faveur des services de données et de la tarification

Maintien de la stabilité de la marge consolidée du BAIIA

- Augmentation de l'apport des services sans fil au BAIIA et de l'expansion de la marge avec le ralentissement de la diminution a/a des produits tirés des services sur fil et du BAIIA
- Croissance du PMU de tous les produits résidentiels découlant du taux de pénétration accru des trois produits par foyer et de l'effet des hausses de tarifs
- Amélioration de la performance des marchés d'affaires découlant d'une croissance économique et de niveaux d'emploi plus robustes
- Réalisation d'économies suffisantes sur les coûts opérationnels et l'amélioration de l'efficacité de la main-d'œuvre dans toute l'organisation de Bell afin de contrebalancer les coûts liés à la croissance des activations d'abonnés du service Télé Fibe, à la hausse de l'investissement dans la fidélisation des abonnés du sans-fil et à l'érosion continue des services voix sur fil
- Les synergies de coûts découlant de l'intégration d'Astral au sein de Bell Média ont été entièrement réalisées
- Aucune incidence importante de nature financière, opérationnelle et concurrentielle découlant de modifications défavorables de la réglementation sur nos activités dans le sans-fil, le sur-fil et médias

Dépenses d'investissement axées sur l'infrastructure à large bande afin de soutenir les services sans fil, de télé et Internet

- Élargissement de la couverture du service Télé Fibe à environ 5 millions de foyers d'ici la fin de 2014, grâce à l'expansion des zones de couverture des réseaux FTTx qui couvrent plus de 6 millions d'emplacements
- Acquisition de spectre dans la bande de 700 MHz pour le sans-fil afin d'étendre la technologie 4G LTE sans fil aux marchés ruraux

Principales hypothèses financières pour 2014

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

Ventilation des flux de trésorerie disponibles

2014	M\$
BAIIA ⁽¹⁾ moins les dépenses d'investissement	4 200 à 4 300
Paiement de dividendes sur actions privilégiées et sur participations ne donnant pas le contrôle	~ (140)
Intérêts nets	~ (775)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	~ (350)
Impôts en espèces	~ (600)
Variation du fonds de roulement, des indemnités de départ et autres	~ 175
Dividendes de Bell Aliant	~ 140
Flux de trésorerie disponibles	2 650 à 2 750
Dividendes sur actions ordinaires payés	~ 1 900
Ratio de distribution fondé sur les FTD⁽²⁾	~ 70 %
Trésorerie excédentaire⁽²⁾	~ 800

(1) BAIIA avant le coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel

(2) Calculé en utilisant le milieu de la fourchette de l'orientation pour les FTD pour 2014