

Téléconférence sur les résultats du T2 2016

4 août 2016



Bell

Avis concernant les déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans cette présentation constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives comprennent, sans s'y limiter, des déclarations concernant l'orientation financière pour 2016 (ce qui comprend les produits des activités ordinaires, le BAIIA ajusté, l'intensité du capital, le BPA ajusté et les flux de trésorerie disponibles), l'échéancier et la réalisation prévus de l'acquisition proposée par BCE de la totalité des actions émises et en circulation de Manitoba Telecom Services Inc., nos plans de déploiement pour les réseaux et les dépenses d'investissement connexes, nos perspectives commerciales, objectifs, plans et priorités stratégiques, 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 of 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 2015 de BCE, daté du 3 mars 2016, mis à jour dans le rapport de gestion du premier trimestre de 2016 de BCE, daté du 27 avril 2016, dans le rapport de gestion du deuxième trimestre de 2016 de BCE, daté du 3 août 2016, et dans le communiqué de presse de BCE daté du 4 août 2016, annonçant ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de 2016, tous ces documents étant déposés auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponibles à sedar.com) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponibles à sec.gov), et étant également disponibles sur le site Web de BCE, à BCE.ca.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 4 août 2016 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. Se reporter à la rubrique *Notes* du communiqué de presse de BCE daté du 4 août 2016 pour des renseignements supplémentaires.



George Cope

Président et chef de la direction

Aperçu du T2

- ✓ **Total d'ajouts nets d'abonnés des services sans fil et sur fil à large bande de 113 k, dans un trimestre au cours duquel le nombre d'activations est habituellement peu élevé**
- ✓ **Performance financière exceptionnelle du sans-fil, attribuable à une croissance de 7,7 % du BAIIA ajusté et à l'effet marqué des produits, qui a donné lieu à une augmentation de 1,4 point de la marge liée aux services, à 48,0 %**
- ✓ **Croissance positive du BAIIA ajusté du sur-fil pour un huitième trimestre consécutif ayant permis une hausse de 1,1 point de la marge, à 42,7 %, la meilleure du secteur**
- ✓ **Forte contribution globale de Bell Média aux résultats consolidés du T2, stimulant une croissance du BAIIA ajusté de 3,7 % grâce à la hausse de 5,3 % des produits**
- ✓ **Selon des sondages indépendants, le réseau sans fil LTE de Bell demeure le meilleur réseau mobile du Canada et Télé Fibe, le service de télé le plus évolué⁽¹⁾**
- ✓ **Lancement de nouveaux produits Fibe faisant ressortir les services à large bande de télé et Internet résidentiels et la capacité d'innovation d'envergure mondiale de Bell**

⁽¹⁾ Sondage de Nielsen Consumer Insights – juin 2016

Les produits tirés des services ont augmenté de 1,3 %, et la concentration soutenue des efforts sur la hausse du nombre d'abonnés rentables a généré une augmentation de 3,2 % du BAIIA ajusté, la marge ayant augmenté de 1,2 point, à 42,5 %

Mesures opérationnelles du sans-fil

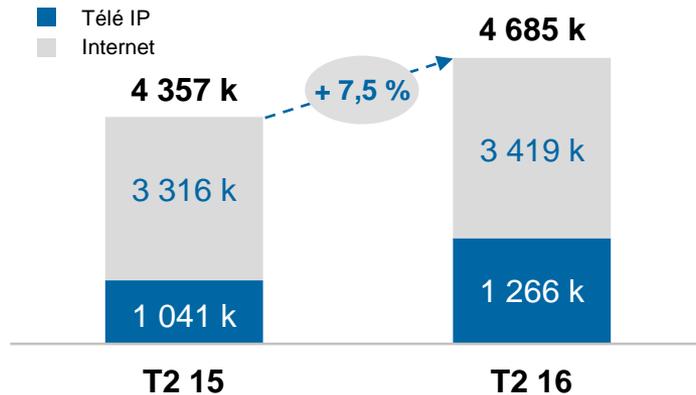
	T2 16	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	317 k	(0,3) %
Ajouts nets – services postpayés	70 k	14,4 %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,15 %	0,08 pt
PMU combiné	64,32 \$	2,9 %
Coût d'acquisition (par ajout brut)	478 \$	(10,1) %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	11,9 %	1,0 pt
Téléphones intelligents (% des services postpayés)	82 %	5 pts
Abonnés des services postpayés utilisant le réseau LTE	76 %	19 pts
Zone de couverture du réseau 4G LTE (% de la population)	97 %	4 pts
Zone de couverture du réseau LTE-A (% de la population)	50 %	41 pts

- Ajouts nets aux services postpayés de 70 k, en hausse de 14,4 % a/a
- Baisse du taux de désabonnement des services postpayés reflétant le nombre moindre d'abonnés dont le contrat est expiré, la qualité du réseau et la gestion efficace des abonnés
- Hausse du PMU de 2,9 %, grâce à la croissance des services de données des abonnés branchés au réseau LTE et une proportion accrue d'abonnés avec des contrats de deux ans
- Hausse de 10,1 % du coût d'acquisition liée à la diversité des appareils offerts, à la proportion accrue des abonnés des services postpayés et à la hausse des coûts des combinés en raison de la faiblesse du dollar
- Diminution des dépenses liées à la fidélisation à 11,9 %, en raison de la baisse du nombre de mises à niveau a/a engendrée par le fait de la convergence de l'échéance des contrats composant la double cohorte
- Réseau LTE-A maintenant offert à 50 % des Canadiens
 - Offre les vitesses de téléchargement les plus rapides du Canada, allant jusqu'à 335 Mbps (vitesses moyennes de 25 à 100 Mbps)
 - 76 % des abonnés des services postpayés utilisent maintenant les réseaux LTE/LTE-A

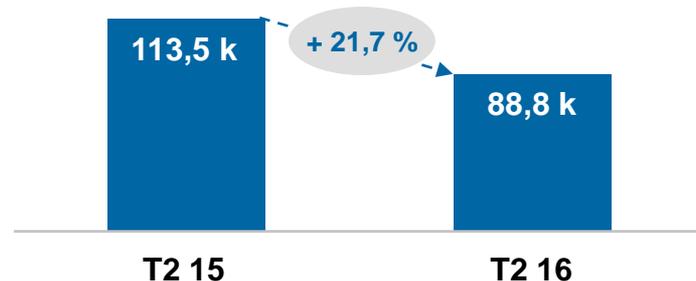
Solide performance au T2 illustrée par l'augmentation a/a des ajouts nets aux services postpayés, la baisse du taux de désabonnement et une hausse de 7,7 % du BAIIA ajusté

Données sur les abonnés des services sur fil

Abonnés des services Internet et de télé IP à la fin de la période



Pertes nettes totales d'abonnés des SAR



- Croissance de la part de marché des services à large bande au T2, avec un total de 43 k ajouts nets aux services de télé IP et aux services Internet
- Ajouts nets de 35,3 k aux services de télé IP
 - Offres promotionnelles moins généreuses a/a au cours de la période des déménagements au Québec
 - Expansion limitée de la zone de couverture et maturité grandissante des marchés de Télé Fibe existants posant un frein au nombre d'ajouts nets a/a
- Baisse de 1,8 % a/a des pertes nettes du service Télé Satellite, à 33,2 k
- Total des ajouts nets aux services de télé résidentiels de 10,2 k dans la zone de couverture
- Ajouts nets totaux de 7,5 k aux services Internet
 - Offres promotionnelles accrocheuses des câblodistributeurs à Toronto n'ayant pas été entièrement égalées
 - Ajouts nets des services de gros présentant un PMU moindre en baisse d'environ 10 k a/a
- Amélioration a/a de 24,7 k au chapitre des pertes nettes totales d'abonnés des SAR
- Lancement du service Internet résidentiel de Virgin en Ontario le 5 juillet

Maintien de l'équilibre entre la croissance du nombre d'abonnés, la hausse du PMU par foyer et le contrôle rigoureux des tarifs promotionnels pendant un trimestre traditionnellement marqué par une influence saisonnière défavorable sur le nombre d'ajouts nets

Premier service de télé IP entièrement sans fil du monde

Récepteur enregistreur 4K
maintenant offert sans fil



Boîtier décodeur
HD sans fil n° 1



Boîtier décodeur
HD sans fil n° 2



Etc.



- Avec la connectivité sans fil à partir du récepteur enregistreur 4K Télé Fibe, Bell devient le premier fournisseur du monde à offrir l'installation d'un service de télé IP entièrement sans fil
- Procure une flexibilité en ce qui concerne l'installation dans la maison et réduit le temps d'installation
- Bell est également la première EDR du Canada à intégrer l'application Netflix 4K dans le récepteur enregistreur 4K, ce qui rend tous les récepteurs enregistreurs Télé Fibe compatibles avec Netflix

Lancement en août

Maintien de la position de chef de file dans les services de télé, devant les concurrents dans la câblodistribution, grâce à l'offre des produits les plus évolués pour la maison

Chef de file en matière de technologie Wi-Fi accessible dans toute la maison

Modem Borne universelle 3000



- Offre la couverture la plus étendue et la vitesse la plus rapide dans le sans-fil, représentant trois fois la puissance Wi-Fi et deux fois plus d'antennes que le modem actuel
- Est compatible avec les technologies FTTH et FTTH
- Réduit de 5 à 1 le nombre d'appareils autonomes d'une maison utilisant la technologie FTTH
- Diminue de 30 minutes le temps d'installation pour les nouveaux emplacements utilisant les services Fibe par la technologie FTTH
- Offre une capacité de plus de 1 Gbps
- S'installe à l'aide d'une prise optique enfichable, ce qui ouvre la voie à installation par le client lui-même
- En cas de panne de courant, le service Internet demeure disponible, une possibilité unique avec la batterie facultative

Modem



Borne universelle 2000

UPS



Batterie



ONT



VAP



Lancement en août

La technologie FTTH des services Fibe de Bell offre l'expérience Internet la plus rapide et la plus fiable grâce à la meilleure connectivité Wi-Fi résidentielle



- **Croissance positive des produits et du BAIIA ajusté et croissance des FTD simples générées au T2**
- **CTV enregistre encore une fois la meilleure performance du secteur pour l'exercice**
 - 14 des 20 émissions les plus regardées durant la saison de télédiffusion de septembre à mai 2015-2016, dont 7 des 10 séries les plus populaires
 - 4 des 10 services de télé spécialisée en divertissement les plus regardés aux heures de grande écoute, dont Discovery, classé au premier rang
- **Excellente programmation pour la saison 2016-2017**
 - 11 nouvelles séries dans la grille horaire des heures de grande écoute et 12 des 20 émissions les plus regardées reprenant l'antenne
- **Lancement de la première chaîne de télé spécialisée dans la cuisine et les styles de vie plus tard cette année sous la marque Gusto**
- **Astral Affichage décroche un contrat auprès de l'Aéroport Pearson de Toronto**
 - Chef de file au Canada en matière de publicité dans les aéroports, ayant une présence dans 6 aéroports, dont les 3 plus visités

Cotes d'écoute et résultats financiers solides et continus enregistrés au T2 grâce au portefeuille de premier plan et diversifié d'actifs liés aux médias

Acquisition de MTS – Mise à jour

- **Approbation des actionnaires de MTS obtenue le 23 juin**
 - Transaction appuyée par 99,66 % des voix exprimées lors de l'assemblée extraordinaire des actionnaires
- **Approbation de la Cour du Banc de la Reine du Manitoba obtenue le 29 juin**
- **Processus d'examen réglementaire par le Bureau de la concurrence, ISDE et le CRTC en cours**
- **Investissements dans l'infrastructure annoncés dans le cadre de la transaction, conformément à l'engagement de Bell qui consiste à investir 1 milliard \$ sur cinq ans afin de favoriser l'expansion des services de communication à large bande au Manitoba**
 - Couverture continue sur réseaux 4G LTE et HSPA+ le long de l'autoroute 75, qui relie Winnipeg à la frontière américaine
 - Expansion des réseaux sans fil et de fibre à large bande dans le nord du Manitoba
 - Couverture sans fil dans le corridor de l'autoroute 6 jusqu'à Thompson
 - Nouveaux services à large bande pour cinq communautés autochtones
 - Service à large bande amélioré pour l'important centre minier de Flin Flon

La transaction devrait être conclue à la fin de 2016 ou au début de 2017



Glen LeBlanc

Vice-président exécutif
et chef des affaires financières

Analyse financière du T2

(En M\$, sauf les données par action)	T2 16	A/A	ACJ 2016	A/A
Produits d'exploitation	5 340	0,3 %	10 610	0,4 %
Tirés des services	4 989	1,3 %	9 896	1,3 %
Tirés des produits	351	(12,3) %	714	(10,2) %
BAlIA ajusté	2 268	3,2 %	4 431	3,3 %
Marge	42,5 %	1,2 pt	41,8 %	1,2 pt
BPA établi selon les normes	0,89	(1,1) %	1,71	11,8 %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,94	8,0 %	1,79	4,7 %
Dépenses d'investissement	950	(3,9) %	1 802	(3,5) %
Intensité du capital	17,8 %	(0,6) pt	17,0 %	(0,5) pt
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	934	0,3 %	1 352	16,4 %

⁽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 aux régimes de retraite

• Hausse des produits tirés des services de 1,3 %

- Baisse de 49 M\$ des produits d'exploitation tirés des produits découlant de la diminution des prix des appareils sans fil et du nombre de mises à niveau ainsi que de la baisse des ventes d'équipements de données filaires aux clients d'affaires

• Hausse de 3,2 % du BAlIA ajusté attribuable à la croissance positive a/a de tous les secteurs opérationnels de Bell

- Effet marqué des produits tirés des services sur le BAlIA ajusté de 113 % donnant lieu à une hausse a/a de 1,2 point de la marge, à 42,5 %

• BPA ajusté de 0,94 \$, en hausse de 8,0 % a/a

• Hausse des dépenses d'investissement de 3,9 % reflétant l'augmentation des dépenses prévues en 2016

• Génération de flux de trésorerie disponibles de 934 M\$ au T2, ce qui est conforme au plan

Génération de flux de trésorerie disponibles de 1 352 M\$ au cumul annuel, en hausse de 16,4 % a/a, soutenue par la croissance stable des produits tirés des services et du BAlIA ajusté

Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T2 16	A/A	ACJ 2016	A/A
Produits d'exploitation	1 735	2,2 %	3 428	2,8 %
Tirés des services	1 610	4,6 %	3 189	4,9 %
Tirés des produits	114	(23,5) %	218	(21,0) %
Coûts d'exploitation	963	1,7 %	1 895	0,5 %
BAlIA ajusté	772	7,7 %	1 533	7,3 %
Marge (produits tirés des services)	48,0 %	1,4 pt	48,1 %	1,1 pt
Dépenses d'investissement	183	2,7 %	345	(1,8) %
Intensité du capital	10,5 %	0,6 pt	10,1 %	0,1 pt
BAlIA ajusté/dépenses d'investissement	589	11,3 %	1 188	9,0 %

- Hausse de 4,6 % des produits tirés des services stimulée par une proportion accrue des abonnés des services postpayés et une saine croissance du PMU
- Baisse de 23,5 % des produits tirés des produits liée à la diminution des prix moyens des combinés et du nombre de mises à niveau
- Hausse de 7,7 % du BAlIA ajusté grâce à la progression marquée du PMU et à la baisse de 1,7 % des coûts d'exploitation
- Forte contribution aux FTD consolidés du T2, avec un ratio BAlIA ajusté/dépenses d'investissement de 589 M\$, en hausse de 11,3 % a/a

Une croissance maîtrisée et rentable des services postpayés donnant lieu à un BAlIA plus élevé de 7,7 % et une augmentation de 1,4 point de la marge liée aux services, à 48,0 %

Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T2 16	A/A	ACJ 2016	A/A
Produits d'exploitation	2 979	(2,1) %	5 962	(1,8) %
Tirés des services	2 740	(1,8) %	5 462	(1,5) %
Tirés des produits	239	(5,9) %	500	(4,4) %
Coûts d'exploitation	1 706	4,0 %	3 432	3,7 %
BAlIA ajusté	1 273	0,6 %	2 530	1,0 %
Marge	42,7 %	1,1 pt	42,4 %	1,1 pt
Dépenses d'investissement	733	(5,3) %	1 402	(3,7) %
Intensité du capital	24,6 %	(1,7) pt	23,5 %	(1,2) pt
BAlIA ajusté/dépenses d'investissement	540	(5,1) %	1 128	(2,3) %

- Les produits du T2 ont subi l'incidence de la vente d'un centre d'appels qui était une filiale, en septembre 2015, de la baisse a/a des ventes de produits de données aux clients d'affaires et du ralentissement des produits tirés des services de gros
- Croissance positive des produits tirés des services résidentiels⁽¹⁾ stimulée par la hausse de 5,2 % des produits tirés des services Internet et de télé combinés
- Amélioration modeste du rythme de diminution des produits et du BAlIA de l'unité Marchés Affaires au T2 par rapport au T1 16
- Hausse de 0,6 % du BAlIA ajusté et de 1,1 point a/a de la marge grâce à la baisse de 4,0 % des coûts d'exploitation
 - La marge de 42,7 %, la meilleure du secteur, reflète la croissance du nombre d'abonnés des services à large bande et de la portée des services utilisant la technologie FTTP et la structure de coûts concurrentielle

Croissance positive du BAlIA ajusté pour un huitième trimestre consécutif



⁽¹⁾ Excluant la perte de produits de 15 M\$ découlant de la vente d'un centre d'appels qui était une filiale, en septembre 2015

Résultats financiers du secteur Média

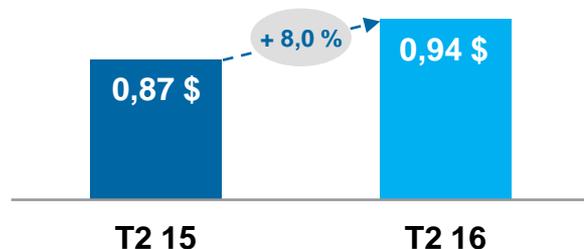
(En M\$)	T2 16	A/A	ACJ 2016	A/A
Produits d'exploitation	779	5,3 %	1 520	3,7 %
Coûts d'exploitation	556	(5,9) %	1 152	(3,8) %
BAlIA ajusté	223	3,7 %	368	3,4 %
Marge	28,6 %	(0,5) pt	24,2 %	(0,1) pt
Dépenses d'investissement	34	(13,3) %	55	(10,0) %
Intensité du capital	4,4 %	(0,3) pt	3,6 %	(0,2) pt
BAlIA ajusté/dépenses d'investissement	189	2,2 %	313	2,3 %

- Hausse a/a de 5,3 % du total des produits
- Hausse de 13,0 % des produits tirés des frais d'abonnement découlant de l'expansion de TMN à l'échelle nationale et de la croissance continue de CraveTV et du service Télé Partout
- Hausse de 0,3 % des produits tirés de la publicité
 - Progression a/a des services de télé spécialisée dans les sports grâce à la participation des Raptors de Toronto aux séries éliminatoires et à la présentation du championnat européen UEFA 2016
- Hausse du BAlIA ajusté de 3,7 %
 - Croissance des produits et effet marqué des économies liées à la restructuration de la main-d'œuvre de 2015, compensant efficacement la hausse a/a du coût des droits de diffusion dans les sports et les investissements liés au contenu de CraveTV
- Contribution positive à la croissance globale des FTD, avec un ratio BAlIA ajusté/dépenses d'investissement de 189 M\$ au T2 et de 313 M\$ au cumul annuel

Contribution positive de Bell Média à l'ensemble des résultats financiers consolidés de BCE au T2

BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾



Ventilation du BPA ajusté (\$)

	T2 15	T2 16
BAlIA ajusté	1,90	1,96
Amortissements	(0,74)	(0,75)
Charge d'intérêts nette	(0,20)	(0,19)
Charges financières nettes au titre des régimes de retraite	(0,02)	(0,02)
Ajustements fiscaux	0,01	0,00
Autres ⁽²⁾	(0,01)	0,03
Dividendes sur actions privilégiées et PNDPC	(0,07)	(0,06)
Émission d'actions	0,00	(0,03)
BPA ajusté	0,87	0,94

⁽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

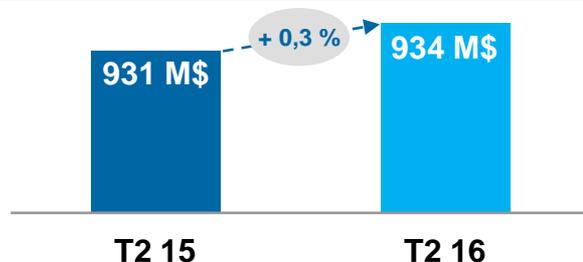
⁽²⁾ Comprend les dérivés sur capitaux propres, les profits (pertes) de change et les produits (pertes) sur participations mises en équivalence liées aux placements minoritaires

- Hausse a/a du BAlIA ajusté permettant une contribution de 6 ¢ à la croissance du BPA ajusté au T2
- Augmentation de la dotation aux amortissements correspondant au volume accru d'immobilisations
- Diminution de la charge d'intérêts nette en raison de la baisse du coût moyen de la dette
- Profit lié à la valeur de marché sur les dérivés sur capitaux propres au T2 16, par rapport à une perte au T2 15
- Hausse a/a du nombre moyen d'actions à la suite de l'émission de titres de capitaux propres de 863 M\$ au T4 15

Croissance du BPA ajusté de 4,7 % au cumul annuel conforme à l'orientation pour l'exercice 2016

Flux de trésorerie disponibles

FTD



- Croissance saine du BAIIA ajusté permettant une hausse a/a des FTD de 934 M\$
- Hausse des dépenses d'investissement conforme à l'orientation stratégique sur le réseau de fibre à large bande et le réseau LTE sans fil
- Baisse des intérêts nets versés reflétant la diminution du coût moyen pondéré de la dette
- Paiements en espèces au titre des régimes de retraite et impôt en espèces conformes aux hypothèses de l'orientation pour l'exercice 2016
- Baisse du fonds de roulement s'expliquant principalement par l'échelonnement des paiements aux fournisseurs

Ventilation des FTD (M\$)

	T2 15	T2 16
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	2 265	2 324
Dépenses d'investissement	(914)	(950)
Intérêts nets versés	(228)	(219)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	(110)	(99)
Impôts en espèces	(119)	(102)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(52)	(61)
Fonds de roulement et autres	133	86
Dividendes sur actions privilégiées et sur PNDPC	(44)	(45)
FTD⁽²⁾	931	934

⁽¹⁾ 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 les cotisations volontaires aux régimes de retraite

FTD générés de 1 352 M\$ au cumul annuel, ce qui représente une hausse marquée de 16,4 % a/a

Perspectives

Orientation pour 2016	4 février	28 avril	4 août
Croissance des produits	1 % à 3 %	Sur la bonne voie	Sur la bonne voie
Croissance du BAIIA ajusté	2 % à 4 %	Sur la bonne voie	Sur la bonne voie
Intensité du capital	Environ 17 %	Sur la bonne voie	Sur la bonne voie
BPA ajusté⁽¹⁾	3,45 \$ à 3,55 \$	Sur la bonne voie	Sur la bonne voie
Croissance a/a	Environ 3 % à 6 %		
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	3 125 M\$ à 3 350 M\$	Sur la bonne voie	Sur la bonne voie
Croissance a/a	Environ 4 % à 12 %		

⁽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 aux régimes de retraite

**Objectifs de l'orientation financière pour 2016 tous reconfirmés.
En bonne position pour que se poursuive la croissance du dividende en 2017**