

Téléconférence sur les résultats du T3 2017

Le 2 novembre 2017



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 2017 (ce qui comprend les produits des activités ordinaires, le BAIIA ajusté, l'intensité du capital, le BPA ajusté et les flux de trésorerie disponibles), le dividende annualisé payable sur actions ordinaires, la politique de distribution de dividendes et l'objectif de croissance du dividende sur actions ordinaires de BCE, nos plans de déploiement pour les réseaux et les dépenses d'investissement connexes, l'échéancier et la réalisation prévus de l'acquisition proposée des chaînes de télé spécialisée francophones Séries+ et Historia de Corus Entertainment Inc. et certains avantages attendus de cette transaction proposée, les perspectives commerciales, objectifs, plans et priorités stratégiques de BCE, 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 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 2016 de BCE, daté du 2 mars 2017, et à l'information mise à jour dans les rapports de gestion des premier, deuxième et troisième trimestres de 2017 de BCE, datés du 25 avril 2017, du 2 août 2017 et du 1^{er} novembre 2017, respectivement, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 2 novembre 2017, annonçant ses résultats financiers pour le troisième trimestre de 2017, 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 2 novembre 2017 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*, *BPA ajusté*, *flux de trésorerie disponibles* et *ratio de paiement de dividendes* 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 2 novembre 2017 pour des renseignements supplémentaires.



George Cope

Président et chef de la direction

Bell

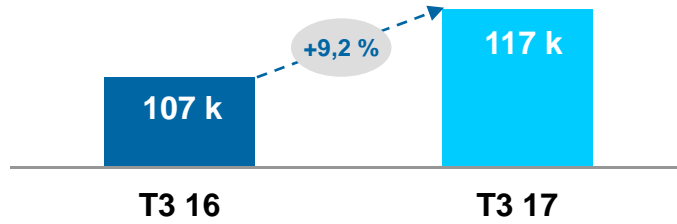
Aperçu du T3

- ✓ Croissance des produits tirés des services de 5,9 % ayant généré un BAIIA ajusté plus élevé de 5,8 % et une augmentation de la marge à 41,7 %
- ✓ Efficacité continue de l'exécution opérationnelle dans le sans-fil ayant donné lieu à la meilleure croissance du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie du secteur
- ✓ Ajouts nets aux services Internet et de télé IP de 81 k, en hausse de 6,9 % – premier trimestre affichant une croissance a/a depuis le T1 15
- ✓ Hausse de 4,4 % a/a du BAIIA ajusté des Services sur fil et augmentation de 0,6 point de la marge, à 42,3 %
- ✓ Véritable avantage concurrentiel sur le marché grâce aux investissements dans le réseau sans fil à large bande LTE-A et de liens directs de fibre optique
- ✓ Stabilité de la performance financière du secteur Média, qui affiche une croissance des produits de 1,0 % et un BAIIA ajusté stable

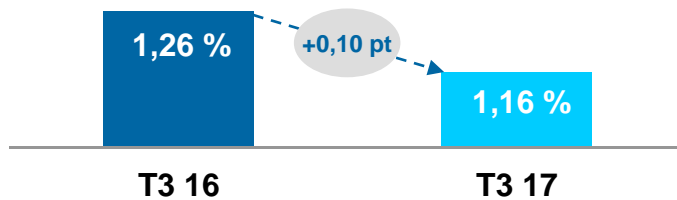
Les réseaux de fibre et mobiles à large bande évolués de premier plan ont permis d'augmenter le total d'ajouts nets d'abonnés des services sans fil postpayés, Internet et de télé IP à 198 k au T3, en hausse de 8,3 % a/a

Mesures opérationnelles du sans-fil

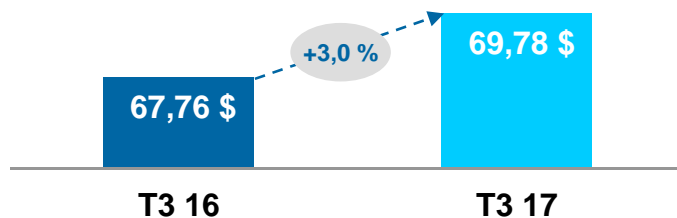
Ajouts nets – services postpayés



Taux de désabonnement – services postpayés



PMU combiné



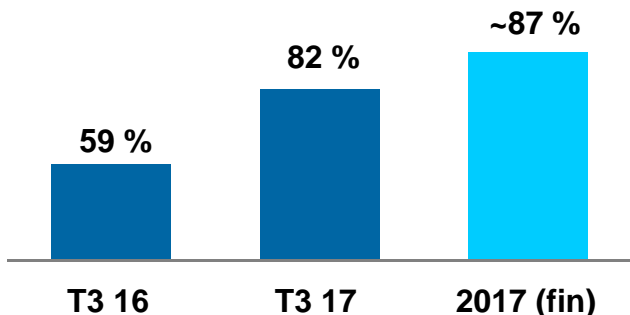
- **Ajouts nets de 117 k aux services postpayés – meilleure performance au T3 depuis 2012**
 - Nombre record d'ajouts bruts aux services postpayés de 391 k au T3, en hausse de 2,5 % a/a, favorisé par la position de tête pour ce qui est de la vitesse du réseau et de la distribution
- **Baisse du taux de désabonnement des services postpayés reflétant la qualité du réseau et la gestion rigoureuse des abonnés**
- **Hausse de 3,0 % a/a du PMU générée par la croissance continue et solide de l'utilisation de données sur le réseau LTE et une proportion accrue d'abonnés des services postpayés**
 - 86 % des abonnés des services postpayés de Bell utilisent maintenant le réseau LTE
 - Hausse de 26 % a/a au T3 de la moyenne d'utilisation de données sur le réseau LTE
- **Contrat décroché auprès de Services partagés Canada (SPC)**
 - Contrat de 6 à 10 ans lié aux services sans fil offerts à environ 230 k employés du gouvernement fédéral
 - Transfert du compte de 200 k utilisateurs des services postpayés d'ici le milieu de 2019
 - Prestation de services facultatifs comme les solutions mobiles Appuyer-pour-Parler et IdO également permise aux termes du contrat

Exécution opérationnelle efficace au T3, comme le montrent les ajouts nets aux services postpayés de 117 k, la diminution a/a du taux de désabonnement et la croissance du BAIIA ajusté de 9,4 %

En position de tête quant à la technologie et à la vitesse du réseau sans fil

Zone de couverture du réseau LTE Advanced (LTE-A)

% de la population canadienne



Apple Watch Series 3



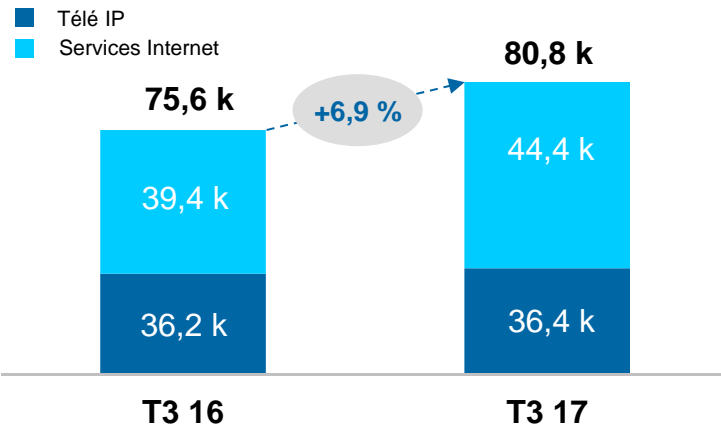
- **Service LTE offert dans les zones urbaines et rurales, rejoignant 99 % des Canadiens et proposant des vitesses allant jusqu'à 150 Mbps en principe**
 - Première technologie sans fil au Canada à fournir une couverture nationale à large bande presque omniprésente
- **Vitesses de téléchargement moyennes jusqu'à deux fois plus rapides que celles du plus important fournisseur titulaire canadien⁽¹⁾**
- **Première société au Canada et en Amérique du Nord à déployer le service 4CCA (service quadribande sur le réseau LTE-A)**
 - Maintenant offert à 21 % de la population dans 64 villes et municipalités dans 8 provinces
 - Propose des vitesses allant jusqu'à 750 Mbps
- **95 % de la capacité des stations cellulaires fournie au moyen d'une liaison secondaire par fibre optique, ce qui permet d'offrir les meilleures vitesses**
- **Déploiement de la technologie LTE-A sur le réseau Bell MTS en octobre**
 - Plus de 85 % du réseau maintenant mis à niveau
- **Actuellement, Bell est le seul fournisseur de services sans fil canadien (et l'une de seulement 13 entreprises d'envergure mondiale) à prendre en charge la montre Apple Series 3**

Meilleures vitesses du secteur offertes grâce au déploiement du spectre et à l'agrégation de porteuses et maintien de l'intensité du capital à environ 9 %

⁽¹⁾ Selon « Fastest Mobile Networks Canada » de PCMag, septembre 2017

Données sur les abonnés des services sur fil

Ajouts nets aux services Internet et de télé IP



- **Total des ajouts nets aux services Internet de 44,4 k, en hausse de 12,8 % a/a**

- Résultats solides pour le retour en classe
- Baisse du taux de désabonnement attribuable à l'expansion de la zone de couverture de liens directs de la fibre et aux vitesses davantage concurrentielles dans les zones où la technologie FTTP n'est pas offerte

- **Total positif d'ajouts nets aux services de télé au T3**

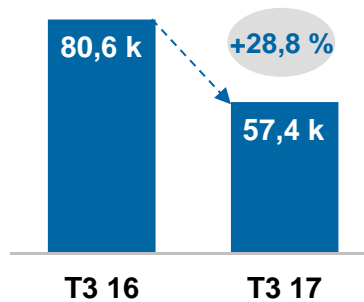
- Environ 10 k ajouts nets d'abonnés des services de télé dans la zone de couverture des services sur fil

- **36,4 k ajouts nets aux services de télé IP**

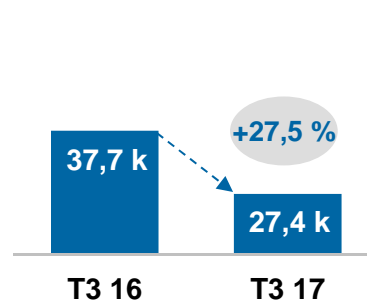
- Hausse a/a des ajouts bruts reflétant l'expansion de la zone de couverture du réseau FTTP et le premier trimestre complet d'activités de commercialisation du nouveau service Alt Télé

Pertes nettes d'abonnés des SAR

Abonnés résidentiels



Abonnés d'affaires



- **Amélioration de 15,4 % a/a au chapitre des pertes nettes d'abonnés du service de télé par satellite**

- **Amélioration de 23,2 k a/a au chapitre des pertes nettes d'abonnés résidentiels des SAR grâce à l'effet marqué des forfaits des services Fibe**

- **Baisse de 10,4 k a/a des pertes nettes d'abonnés d'affaires des SAR**

- Reflète la baisse des désactivations de grandes entreprises clientes et l'amélioration de la performance auprès des petites entreprises

L'expansion de la zone de couverture du service de fibre à large bande et l'innovation au chapitre des produits de télé IP ont fait augmenter le nombre d'ajouts nets des services Internet et des services de télé IP de 81 k au T3, en hausse de 6,9 % a/a

Bell Média



- **Maintien des meilleures parts de l'auditoire et cotes d'écoute de la télé**

- 7 des 10 émissions les plus regardées diffusées à CTV lors de la semaine de premières
- La saison 7 de Game of Thrones est la série la plus regardée de l'histoire de la télé spécialisée et payante canadienne, et la plus populaire de toutes les émissions, et l'émission no. 1 de l'été
- Star Trek: Discovery a diffusé les trois épisodes d'une série les mieux cotées de l'histoire de la télé spécialisée canadienne
- The Handmaid's Tale: la nouvelle émission la plus regardée à la fin de l'année de diffusion 2016-2017 sur les chaînes canadiennes de télé spécialisée dans le divertissement

- **Expansion de la couverture de la LNH pour la saison 2017/2018**

- TSN présentera 191 matchs de la saison régulière dans 4 marchés
- Tout est prêt chez RDS pour la diffusion de 119 matchs des Canadiens et des Sénateurs

- **Hausse de 10 % a/a de l'auditoire télé de la NFL sur TSN et CTV**

- Hausse de 53 % de l'auditoire moyen des matchs des dimanches soir, hausse de 18 % les lundis et hausse de 12 % les jeudis

- **Acquisition de Séries+ et d'Historia, deux services de télé spécialisée francophones de premier plan**

- Amélioration de la position concurrentielle dans le marché du Québec

- **Les participations dans Les Canadiens, les Maple Leafs, les Raptors et Toronto FC permettent de créer une valeur considérable pour les actionnaires**

Cotes d'écoute solides continues et résultats financiers stables a/a enregistrés par Bell Média au T3



Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et
chef des affaires financières

Analyse financière du T3

(En M\$, sauf les données par action)	T3 17	A/A	ACJ 2017	A/A
Produits d'exploitation	5 678	5,0 %	16 761	4,6 %
Tirés des services	5 322	5,9 %	15 708	5,3 %
Tirés des produits	356	(6,8) %	1 053	(3,9) %
BAlIA ajusté	2 366	5,8 %	6 961	4,4 %
Marge	41,7 %	0,3 pt	41,5 %	(0,1) pt
Bénéfice net	817	2,1 %	2 353	(1,5) %
BPA établi selon les normes	0,86	(1,1) %	2,48	(3,9) %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,88	(3,3) %	2,63	(2,6) %
Dépenses d'investissement	1 040	(6,6) %	2 934	(5,6) %
Intensité du capital	18,3 %	(0,2) pt	17,5 %	(0,2) pt
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	2 233	14,9 %	5 700	11,3 %
Flux de trésorerie disponibles (FTD)⁽²⁾	1 183	24,4 %	2 766	20,1 %

- **Hausse des produits tirés des services de 5,9 % découlant de la contribution de MTS et de la croissance continue et solide du chiffre d'affaires du sans-fil**
 - Baisse de 26 M\$ des produits d'exploitation tirés des produits à faible marge due à la diminution a/a des ventes d'équipements de données filaires aux clients d'affaires
- **Croissance saine du BAlIA ajusté de 5,8 % et hausse de 0,3 point de la marge consolidée, à 41,7 %**
- **Hausse de 2,1 % a/a du bénéfice net**
- **Baisse du BPA ajusté de 3,3 % au T3, à 0,88 \$, en raison de l'émission d'actions et de la répartition du prix d'achat liée à l'acquisition de MTS**
- **Hausse des dépenses d'investissement de 6,6 % a/a, conformément à l'augmentation des dépenses prévues liées au réseau à large bande**
- **FTD de 1 183 M\$ au T3, en hausse de 24,4 % en raison de l'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation**

Hausse a/a du bénéfice net et hausse de 24,4 % des FTD, à 1 183 M\$, grâce à la forte croissance des produits tirés des services et du BAlIA ajusté au T3

⁽¹⁾ Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les charges pour perte de valeur 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

Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T3 17	A/A	ACJ 2017	A/A
Produits d'exploitation	2 040	10,4 %	5 813	10,2 %
Tirés des services	1 913	11,2 %	5 456	10,7 %
Tirés des produits	127	0,0 %	357	2,9 %
Coûts d'exploitation	1 169	(11,1) %	3 273	(11,1) %
BAlIA ajusté	871	9,4 %	2 540	9,1 %
Marge produits tirés des services	45,5 %	(0,8) pt	46,6 %	(0,7) pt
Dépenses d'investissement	186	4,6 %	513	5,0 %
Intensité du capital	9,1 %	1,5 pt	8,8 %	1,4 pt
BAlIA ajusté-dépenses d'investissement	685	14,0 %	2 027	13,3 %

- Hausse de 11,2 % des produits tirés des services alimentée par l'augmentation marquée du nombre d'abonnés des services postpayés, la hausse du PMU et la contribution financière découlant de l'acquisition de MTS
- Hausse du BAlIA ajusté de 9,4 %, ayant généré une excellente marge des produits tirés des services de 45,5 %, malgré une hausse de 74 M\$ a/a des dépenses relatives à l'acquisition d'abonnés des services postpayés et à la fidélisation de la clientèle
- Forte contribution aux FTD consolidés affichant un ratio BAlIA ajusté-dépenses d'investissement de 685 M\$, en hausse de 14,0 %
 - Maintien de la position de tête quant à la technologie et à la vitesse du réseau mobile et maintien de l'intensité du capital à environ 9 %

Maintien de la solide exécution opérationnelle, orientée sur la rentabilité des abonnés des services postpayés, ayant généré une hausse de 11,2 % des produits tirés des services et une croissance du BAlIA ajusté de 9,4 % au T3

Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T3 17	A/A	ACJ 2017	A/A
Produits d'exploitation	3 092	2,9 %	9 193	2,5 %
Tirés des services	2 860	4,1 %	8 486	3,4 %
Tirés des produits	232	(9,7) %	707	(6,6) %
Coûts d'exploitation	1 784	(1,8) %	5 317	(2,6) %
BAlIA ajusté	1 308	4,4 %	3 876	2,5 %
Marge	42,3 %	0,6 pt	42,2 %	0,0 pt
Dépenses d'investissement	820	(8,5) %	2 329	(7,9) %
Intensité du capital	26,5 %	(1,3) pt	25,3 %	(1,2) pt
BAlIA ajusté-dépenses d'investissement	488	(1,8) %	1 547	(4,8) %

- **Hausse de 4,1 % a/a des produits tirés des services, y compris la contribution financière de Bell MTS**
 - Le total des produits au T3 fut modéré en raison de l'incidence liée à la réglementation du CRTC de 21 M\$ et de la baisse de 25 M\$ a/a des produits d'exploitation tirés des produits
- **La performance des services résidentiels reflète l'effet combiné d'une plus forte croissance du nombre d'abonnés des services Fibe et de la hausse de 4,5 % a/a du PMU résidentiel au T3**
- **Amélioration a/a du recul des produits tirés des services et du BAlIA liés aux services sur fil fournis aux clients d'affaires au T3**
 - L'acquisition de Q9 et les économies de coûts contribuent à contrebalancer partiellement les pressions continues de la concurrence visant à modifier les prix et de la substitution technologique en faveur des services IP, ainsi que la baisse des ventes d'équipements de données et de solutions d'affaires à des grandes entreprises clientes
- **Hausse de 4,4 % a/a du BAlIA ajusté et augmentation solide de 0,6 point de la marge, à 42,3 %**
 - Excluant l'incidence liée à la réglementation, hausse de 6,1 % du BAlIA ajusté
 - Augmentation de la marge stimulée par les synergies liées à l'intégration de Bell MTS, l'amélioration des services et les économies de coûts liées à la technologie de la fibre

Meilleure marge du secteur, à 42,3 %, suffisant amplement pour continuer d'investir massivement dans le réseau de fibre à large bande



Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T3 17	A/A	ACJ 2017	A/A
Produits d'exploitation	723	1,0 %	2 270	1,5 %
Coûts d'exploitation	536	(1,3) %	1 725	(2,6) %
BAlIA ajusté	187	0,0 %	545	(1,8) %
Marge	25,9 %	(0,2) pt	24,0 %	(0,8) pt
Dépenses d'investissement	34	(36,0) %	92	(15,0) %
Intensité du capital	4,7 %	(1,2) pt	4,1 %	(0,5) pt
BAlIA ajusté-dépenses d'investissement	153	(5,6) %	453	(4,6) %

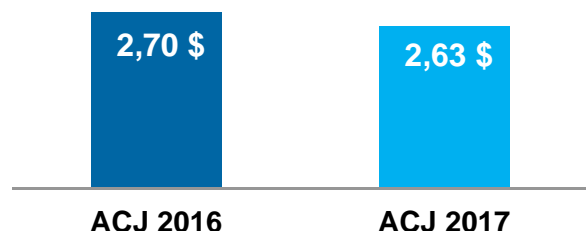
- **Hausse de 1,0 % a/a du total des produits au T3 au cours d'un trimestre marqué par la faiblesse saisonnière du secteur Média**
- **Hausse de 1,4 % des produits tirés de la publicité**
 - Hausse a/a des produits tirés de l'affichage extérieur, croissance des services numériques et amélioration de la performance des chaînes spécialisées dans l'information
 - Incidence sur le service de télé traditionnelle de la baisse continue de l'auditoire et de la concurrence dans le marché des services numériques
- **Hausse de 1,6 % des produits tirés des frais d'abonnement découlant de la croissance continue des services de télé en continu GO de Télé Partout et CraveTV**
- **Stabilité a/a du BAlIA ajusté**
 - Hausse de 1,3 % des coûts d'exploitation au T3, en raison d'une programmation accrue, de l'augmentation du contenu ainsi que de l'incidence des acquisitions et de la signature des nouveaux contrats d'Astral Affichage

Stabilité du profil financier du secteur Média au T3



BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾



Ventilation du BPA ajusté (\$)	T3 16	T3 17
BAlIA ajusté	1,87	1,98
Amortissements	(0,73)	(0,82)
Charge d'intérêts nette	(0,18)	(0,20)
Charges financières nettes au titre des régimes de retraite	(0,02)	(0,02)
Ajustements fiscaux	0,02	0,07
Autres ⁽²⁾	0,01	(0,04)
Dividendes par action privilégiée et sur PNDPC	(0,06)	(0,06)
Émission d'actions	0,00	(0,03)
BPA ajusté	0,91	0,88

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

⁽²⁾ Comprend les profits (pertes) liés à la valeur de marché relativement au change et aux dérivés sur capitaux propres et les bénéfices (pertes) sur participations mises en équivalence liées aux placements minoritaires

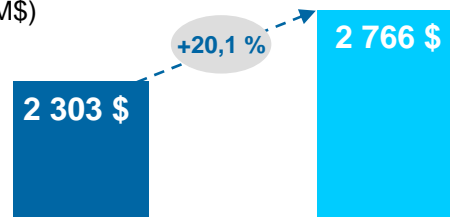
- **La croissance du BAIIA ajusté contribue une hausse de 11 ¢ au BPA ajusté au T3**
 - Incidence sans effet sur la trésorerie de (1 ¢) de la répartition du prix d'achat liée à l'acquisition de MTS
- **Augmentation a/a de la dotation aux amortissements en raison du volume accru d'immobilisations, y compris MTS**
- **Hausse de la charge d'intérêts nette due à l'augmentation de l'encours moyen de la dette en raison de MTS**
- **Hausse a/a des ajustements fiscaux**
 - Le taux d'imposition effectif de 22,5 % au T3 17 reflète l'incidence de 7 ¢ par action découlant du règlement de positions fiscales incertaines, comparativement à 2 ¢ au T3 16
 - Aucun autre ajustement fiscal significatif prévu au T4
- **La hausse des autres charges reflète les pertes a/a sur les participations liées aux placements minoritaires, la perte à la cession d'immobilisations corporelles et les profits liés à la valeur de marché réalisés au T3 16 sur les couvertures de change**
- **Dilution de 3 ¢ par action au T3 17 découlant de l'émission de 27,6 millions d'actions pour la composante en capitaux propres de l'acquisition de MTS**

BPA ajusté de 2,63 \$ à ce jour conforme à l'orientation pour l'exercice 2017

Flux de trésorerie disponibles

FTD

(En M\$)



Cumul annuel 2016 Cumul annuel 2017

Ventilation des FTD (M\$)

	T3 16	T3 17
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	2 296	2 430
Dépenses d'investissement	(976)	(1 040)
Intérêts versés	(219)	(242)
Capitalisation en trésorerie – régimes de retraite	(95)	(84)
Impôt en trésorerie	(123)	(66)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(48)	(30)
Fonds de roulement et autres	163	249
Dividendes par action privilégiée et sur PNDPC	(47)	(34)
FTD⁽²⁾	951	1 183

⁽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 par action ordinaire de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

- Hausse des FTD de 232 M\$, ou 24,4 %, a/a grâce à la hausse du BAlIA ajusté et à la variation positive du fonds de roulement
- Augmentation des dépenses d'investissement reflétant la hausse des dépenses prévues liées au réseau de fibre à large bande, à l'agrégation des porteuses dans le sans-fil et de Bell MTS
- Hausse des intérêts versés en raison des débetures de MTS reprises et des emprunts visant à financer l'acquisition de MTS
- Émission de titres d'emprunt MTN de 1,5 G\$ en deux tranches réalisée le 29 septembre
 - Taux d'intérêt nominal combiné de 3,3 % diminuant le coût moyen de la dette après impôt à 3,2 % et la durée moyenne jusqu'à l'échéance à 9,3 ans
 - Économies en trésorerie annualisées d'environ 16 M\$ grâce au remboursement de débetures MTN à coût plus élevé d'un montant de 1,3 G\$ venant à échéance en 2018
 - Exigences en matière de refinancement de la dette de 2018 en grande partie complétées
- Diminution a/a de l'impôt en trésorerie en raison de l'échelonnement des acomptes provisionnels et de l'économie d'impôt liée à MTS
 - Économie d'impôt de 70 M\$ qui sera monétisée en 2017 en raison de l'utilisation d'une partie des pertes fiscales d'environ 300 M\$ liées à MTS
- Ratio de solvabilité d'environ 97 % pour les régimes de retraite, en hausse comparativement à environ 90 % à la fin du T3 16

FTD de 2 766 M\$ générés à ce jour, soit une hausse de 20,1 % a/a

Perspectives

Orientation pour 2017	26 avril	2 novembre
Croissance des produits	4 % à 6 %	Sur la bonne voie
Croissance du BAIIA ajusté	4 % à 6 %	Sur la bonne voie
Intensité du capital	Environ 17 %	Sur la bonne voie
BPA ajusté⁽¹⁾	3,30 \$ à 3,40 \$	Sur la bonne voie
Croissance a/a	Environ (5 %) à (2 %)	
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	3 375 M\$ à 3 550 M\$	Sur la bonne voie
Croissance a/a	Environ 5 % à 10 %	
Ratio de distribution	65 % à 75 % des FTD	Sur la bonne voie

⁽¹⁾ Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les charges pour perte de valeur 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

**En voie d'atteindre tous les objectifs de l'orientation financière pour 2017
En bonne position pour que se poursuive la croissance du dividende en 2018**