

Téléconférence sur les
résultats du T4 2018 et
l'orientation financière 2019

Le 7 février 2019



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 de BCE (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 sur actions ordinaires annualisé et la politique de distribution de dividendes sur actions ordinaires de BCE pour 2019, nos plans de déploiement pour les réseaux et les dépenses d'investissement connexes, la croissance prévue de la clientèle d'abonnés des services sans fil, Internet et de télé IP, la capitalisation prévue de nos régimes de retraite en 2019, l'atteinte de la pleine capitalisation du déficit de solvabilité attendue pour tous les régimes de retraite à prestations définies (PD) de BCE, les objectifs de la ligne de conduite financière de BCE et les progrès que nous prévoyons réaliser pour atteindre ces objectifs, les objectifs de BCE à l'égard des marchés financiers en 2019, y compris les plans de diminution de la dette nette, les perspectives commerciales, objectifs, plans et priorités stratégiques de BCE, ainsi que d'autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques. Une déclaration est dite prospective lorsqu'elle utilise les connaissances actuelles et les prévisions du moment pour formuler une déclaration touchant l'avenir. Habituellement, les termes comme *hypothèse, but, orientation, objectif, perspective, projet, stratégie, cible* et d'autres expressions semblables, ainsi que les temps et les modes comme le futur et le conditionnel de certains verbes tels que *viser, s'attendre à, croire, prévoir, avoir l'intention de, planifier, chercher à et aspirer à*, permettent de repérer les déclarations prospectives. 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 *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 significative 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* daté du 7 février 2019, déposé 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 disponible sur le site Web de BCE, à BCE.ca. Pour obtenir plus de renseignements, veuillez consulter le communiqué de presse de BCE daté du 7 février 2019 disponible sur le site Web de BCE.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 7 février 2019 et, par conséquent, pourraient changer après cette date. Sauf dans la mesure où les lois applicables 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, ratio de distribution, dette nette, ratio de levier financier net* et *ratio BAIIA ajusté/charges d'intérêts nettes* sont des mesures financières non conformes aux PCGR et n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes 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 annexes* du document *Information financière supplémentaire – Quatrième trimestre 2018* daté du 7 février 2019 pour plus de détails.



George Cope

Président et chef de la direction

Bell

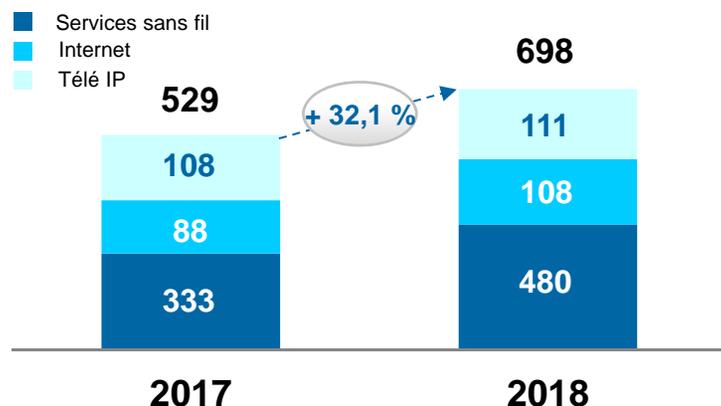
Aperçu du T4

- Forte croissance des produits et du BAIIA ajusté enregistrée par les trois secteurs opérationnels de Bell
- Croissance du BAIIA ajusté consolidé de 2,8 % grâce à une augmentation des produits de 3,0 %
- Obtention d'une plus grande part de marché des services sur fil à large bande au T4, avec 66 k ajouts nets des services Internet et de télé IP, en hausse de 11,0 % a/a
- Hausse de 1,3 % du BAIIA ajusté favorisée par l'accélération de la croissance des produits tirés des services sur fil à 2,4 %
- Un total d'ajouts nets des services sans fil postpayés et prépayés de 143 k a généré une croissance des produits de 4,6 % et un BAIIA ajusté plus élevé de 5,1 % au cours d'un trimestre où la concurrence a été intense
- Amélioration de la performance financière du secteur Média soutenue par une hausse des produits de 1,9 %, une augmentation du BAIIA ajusté de 2,9 %, ainsi qu'une forte contribution aux FTD de BCE avec une croissance de 7,5 % du ratio BAIIA ajusté-dépenses d'investissement

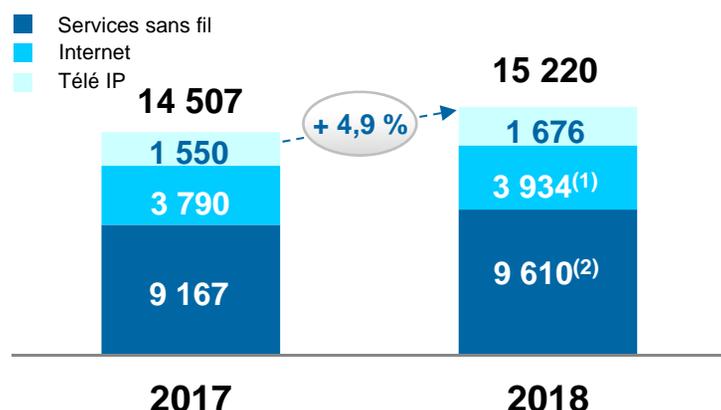
La meilleure performance interne en plus de 10 ans, au chapitre des produits tirés des services sur fil, a permis l'obtention de résultats financiers solides et conformes aux objectifs de l'orientation au T4

Poursuite de la croissance de la portée des services à large bande en 2018

Ajouts d'abonnés des services à large bande (En k)



Abonnés des services à large bande à la fin de la période (En k)



Hausse du nombre d'abonnés des services de croissance à large bande de 4,9 % en 2018, reflétant les efforts intensifs dans le sans-fil, l'expansion du réseau de fibre et l'innovation au chapitre des services de télé

- 698 k nouveaux abonnés des services à large bande ajoutés à la clientèle d'abonnés des services de croissance de Bell en 2018, en hausse de 32,1 % a/a
- Proportion accrue des abonnés des services sans fil favorisant la baisse de l'intensité du capital consolidé en 2019
 - Forte croissance des services sans fil, avec 480 k nouveaux ajouts nets en 2018, en hausse de 44,1 % a/a
 - Premier exercice affichant une croissance a/a des ajouts nets des services prépayés depuis 2009 grâce à l'intensification des activités de Lucky Mobile
- Technologie de la fibre : pilier de la croissance du nombre d'abonnés des services sur fil à large bande
 - Ajouts nets des services Internet et de télé IP de 219 k en 2018, en hausse de 11,8 %
 - Croissance a/a des ajouts nets des services de télé IP stimulée par Alt Télé
 - Ajout de 233 k abonnés des services utilisant la technologie FTTH en 2018, en hausse de 40,0 % a/a
 - Exécution des travaux de construction du réseau de fibre selon un ratio d'intensité du capital dans le sur-fil inférieur à celui des concurrents directs dans la câblodistribution

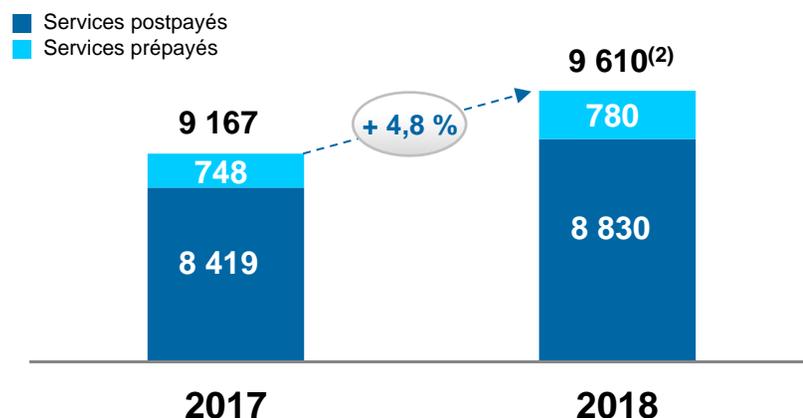
⁽¹⁾ Reflète l'ajout de 16 k abonnés du service Internet sans fil fixe transférés des Services sans fil de Bell au T1 18

⁽²⁾ Déduction faite du dessaisissement de 20 k abonnés des services sans fil à Xplornet au T4 18 et du transfert de 16 k abonnés du service Internet sans fil fixe à Bell Internet au T1 18

Mesures opérationnelles du sans-fil

Données sur les abonnés	T4 18	A/A	2018	A/A
Total des ajouts bruts	546 k	(3,9) %	1 955 k	9,8 %
Total des ajouts nets	143 k	(9,7) %	480 k	44,1 %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,26 %	0,09 pt	1,16 %	0,03 pt

Abonnés des services sans fil à la fin de la période (En k)



(1) Correspond au PMU combiné, la mesure qui était utilisée avant l'adoption d'IFRS 15.

(2) Déduction faite du dessaisissement de 20 k abonnés à Xplornet au T4 18 et du transfert de 16 k abonnés du service Internet sans fil fixe à Bell Internet au T1 18.

- **122 k ajouts nets d'abonnés des services postpayés au T4**

- Offres accrocheuses sélectionnées égalées pendant la période des fêtes
- Retombées du contrat conclu avec le gouvernement fédéral

- **Amélioration de 9 points de base a/a du taux de désabonnement des services postpayés à 1,26 %**

- **Ajouts nets des services prépayés de 21 k au T4 – 2^e trimestre consécutif de croissance positive**

- Maintien de la forte demande pour les services de Lucky Mobile ayant généré une hausse a/a de 56,2 % des ajouts bruts et une baisse du taux de désabonnement

- **Maintien de la FMU⁽¹⁾ combinée présentée la plus élevée du secteur canadien au T4, établie à 67,46 \$**

- Hausse de la FMU combinée de 0,3 % au T4 et de 0,8 % pour l'exercice 2018, ne tenant pas compte de l'incidence liée au contrat conclu avec le gouvernement fédéral

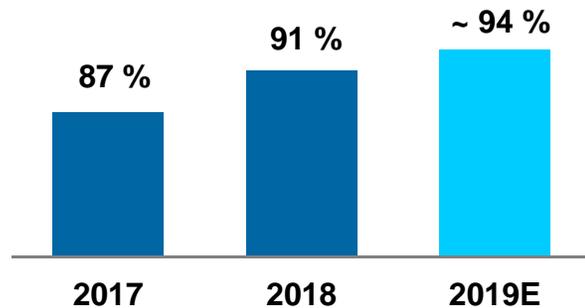
- **Hausse continue de la proportion des abonnés des services sans fil du total des abonnés des services à large bande de Bell en 2018**

Marge importante des FTD générée grâce à la croissance du BAIIA ajusté de 5,6 % en 2018, avec une marge de 42,3 % et un ratio d'intensité du capital peu élevé de 7,8 %

Meilleur réseau sans fil

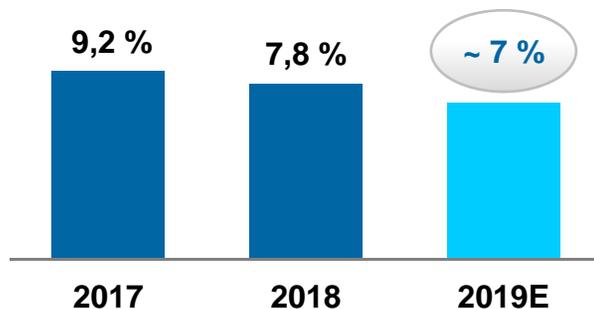
Zone de couverture du réseau LTE Advanced (LTE-A)

% de la population canadienne



Intensité du capital dans le sans-fil

% des produits tirés des services sans fil

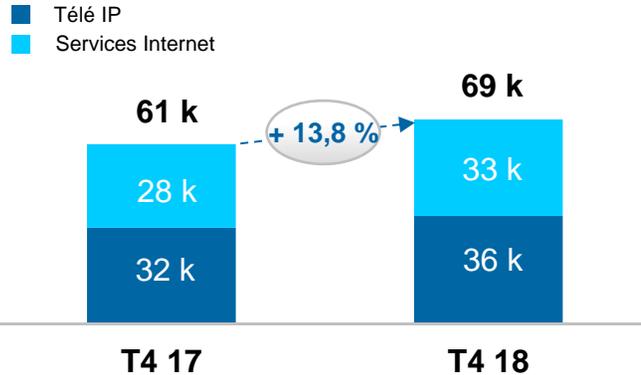


Préparation en vue de la technologie 5G et maintien de la position de tête quant à la vitesse et à la couverture du réseau LTE-A tout en diminuant le ratio de l'intensité du capital dans le sans-fil à environ 7 % en 2019

- **Expansion de la zone de couverture du réseau LTE-A à environ 94 % des Canadiens en 2019**
- **Investissement dans le réseau en 2019 axé sur l'augmentation des vitesses du réseau LTE et de la densification dans les marchés urbains**
 - Offre de vitesses allant jusqu'à 750 Mbps prévue (vitesses habituelles allant jusqu'à 222 Mbps) à environ 60 % des Canadiens
- **Poursuite des préparatifs liés à la technologie 5G en 2019**
 - Essais menés dans divers marchés
 - Investissement continu dans le déploiement des petites cellules
- **Réduction importante des dépenses futures nécessaires liées au service sans fil 5G grâce aux investissements actuels dans le réseau de fibre optique sur fil**
 - 85 % du total des stations cellulaires dans les zones urbaines et rurales combinées seront raccordées au moyen d'une liaison secondaire haute vitesse par fibre optique d'ici la fin de 2019, ce qui représente plus de 90 % du total de la capacité utilisée

Données sur les abonnés des services sur fil

Ajouts nets d'abonnés des services Internet et de télé IP de détail



Meilleurs services et appareils à large bande

Vitesses de téléchargement de 1,5 Gbps



Application Wi-Fi de Bell



Nouveau boîtier décodeur satellite

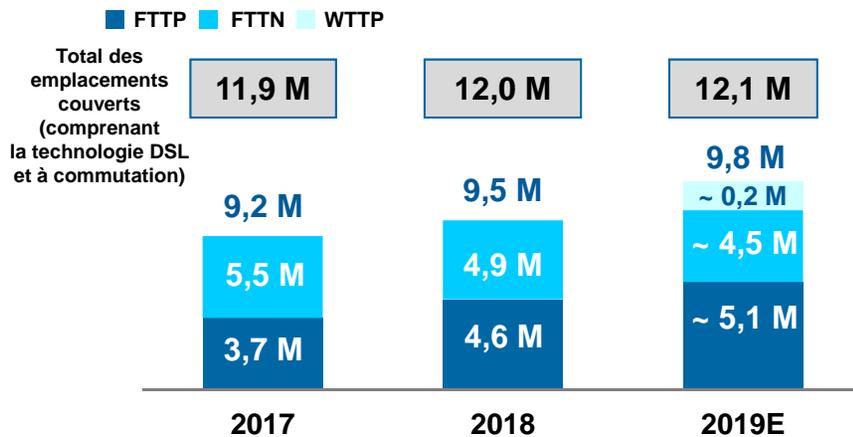


- 65 k nouveaux ajouts des services utilisant la technologie FTTH au T4, portant le total des abonnés au réseau offrant des liens directs par fibre optique à 1,2 M à la fin de l'exercice 2018
- Ajouts nets des services Internet de détail de 33 k, en hausse de 15,5 % a/a
 - Total des ajouts nets des services Internet de 30 k, y compris les services de gros
- Total d'ajouts nets de 36 k aux services de télé IP, en hausse de 12,3 % a/a, grâce au maintien de la forte demande des abonnés pour le service Alt Télé
- Pertes nettes d'abonnés du service Télé Satellite de détail de 23 k, une amélioration de 2,7 % a/a
 - Total des pertes nettes de 27 k, y compris les services de gros
- 14 k ajouts nets d'abonnés des services de télé dans la zone de couverture des services sur fil au T4, en hausse de 27 % a/a
 - Total d'ajouts nets des services de télé de 9 k
- **Maintien de la position de chef de file en 2019 grâce à des produits utilisant les services à large bande les plus évolués pour la maison**
 - Vitesses Internet les plus rapides allant jusqu'à 1,5 Gbps
 - Alt Télé maintenant disponible par l'intermédiaire de Chromecast, qui s'ajoute aux moyens de diffusion existants comme Apple TV et la clé Fire TV
 - Lancement de l'application Wi-Fi de Bell pour les abonnés des services Internet et de télé
 - Nouveau boîtier décodeur satellite offrant l'enregistreur Partout chez vous, qui présente les mêmes fonctions que le service Télé Fibe, ainsi que l'accès à Netflix et à YouTube

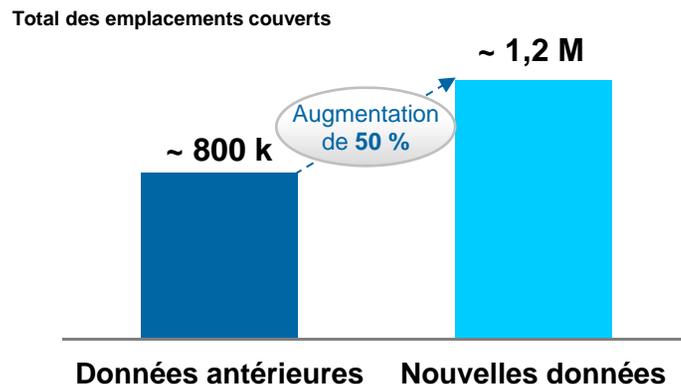
Croissance de la zone de couverture du réseau FTTP et innovation au chapitre des services de télé, éléments moteurs de la hausse de la part de marché des services à large bande, avec 69 k ajouts nets aux services Internet et de télé IP de détail au T4

Poursuite de l'expansion importante de la zone de couverture du réseau à large bande

Zone de couverture des services à large bande de Bell



Accélération de la construction du réseau utilisant la technologie WTTTP



- Expansion combinée de la zone de couverture du réseau offrant des liens directs par fibre optique et de la technologie WTTTP sans fil fixe d'environ 700 k foyers et entreprises à plus de 5,3 M d'emplacements en 2019
- Zone de couverture du réseau FTTP rejoignant environ 5,1 M d'emplacements en 2019 offrant des vitesses allant jusqu'à 1,5 Gbps
 - 1 M de foyers et d'entreprises maintenant couverts par le réseau à Toronto
 - Concentration des efforts sur Montréal et la région du Grand Toronto (905)
 - Augmentation de la couverture du réseau offrant des liens directs par fibre optique à plus de 53 % d'ici la fin de l'exercice 2019
- Accélération de la construction du réseau sans fil fixe utilisant la technologie WTTTP dans les régions rurales couvrant 1,2 M d'emplacements, en avance d'environ 50 % par rapport au plan initial
 - Augmentation découlant du nouveau programme de DPA accéléré
 - Déploiement effectué dans 28 marchés ruraux en 2018
 - Couverture d'environ 200 k foyers dans 138 collectivités rurales en 2019
 - Mise en place de la technologie de la fibre dans tous les emplacements
 - Vitesse de 5 à 10 fois plus rapide que la vitesse moyenne actuelle; augmentation prévue des vitesses à plus de 100 Mbps grâce à la technologie 5G
 - 3,5 GHz de spectre utilisé

Dépenses d'investissement prévues liées aux technologies FTTP/WTTTP semblables à celles de 2018 à environ 2 G\$ permettant d'offrir des services à large bande dans plus de 700 k nouveaux emplacements en 2019



Bell Média

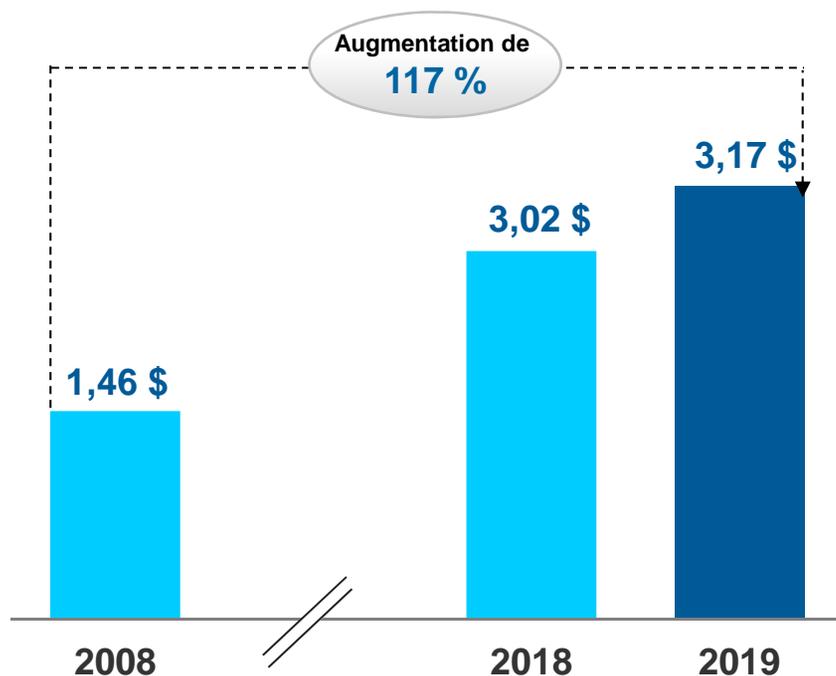


Croissance positive a/a des produits, du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie au T4

- **Meilleure performance financière trimestrielle depuis le T4 2016**
- **Maintien des meilleures parts d'auditoire et cotes d'écoute de la télé**
 - 8 des 10 émissions les plus populaires durant la saison d'automne sur la chaîne CTV dans l'ensemble des principales catégories démographiques chez les adultes
 - Auditoire aux heures de grande écoute en hausse de 4 % par rapport à l'automne 2017
 - Auditoire des chaînes de télé anglophone spécialisée dans le divertissement en hausse de 15 % a/a pour la saison d'automne
- **La chaîne TSN a été le chef de file dans les sports au Canada au T4 et la chaîne de télé spécialisée la plus regardée en 2018**
 - Hausse de 17 % a/a de l'auditoire moyen de TSN grâce à la Coupe du Monde 2018 de la FIFA, à la MLS, à la PGA, à la LCF et à la NFL
 - Hausse de l'auditoire des matchs des Raptors de 71 % pour la saison 2018-2019 jusqu'à ce jour
 - RDS demeure la chaîne francophone de télé spécialisée la plus regardée
 - Lancement de l'ACCÈS 1 JOUR des chaînes TSN et RDS – une première au Canada
- **2,3 M d'abonnés de Crave, service de télé linéaire et service offert directement aux consommateurs combinés, à la fin de l'exercice 2018**
 - Maintenant offert par toutes les principales EDR canadiennes
 - STARZ, nouvelle image de la marque de TMN Encore à partir du T1 2019
- **Croissance moyenne à un chiffre des produits tirés de l'affichage extérieur en 2018**
 - Deuxième société d'affichage extérieur en importance comptant plus de 31 k faces d'affichage et une zone de couverture numérique en croissance

Hausse du dividende sur actions ordinaires de 5,0 %, à 3,17 \$ par action

Dividende annualisé par action ordinaire



- Appuyé par la croissance prévue des flux de trésorerie disponibles en 2019
- Hausse du dividende de 5 % ou plus pour un 11^e exercice consécutif, le ratio de distribution fondé sur les FTD demeurant dans la fourchette cible de 65 % à 75 %
- Hausse du taux de dividende en vigueur à compter du paiement du T1 2019, le 15 avril 2019

Hausses a/a du BAIIA ajusté pendant 53 trimestres consécutifs ayant favorisé une croissance constante et stable du dividende, avec 15 hausses du dividende sur actions ordinaires et un rendement total de 261 % pour les actionnaires de BCE au cours des 10 dernières années



Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et chef des affaires
financières

Analyse financière du T4

(En M\$, sauf les données par action)	T4 18	A/A	2018	A/A
Produits des activités ordinaires	6 215	3,0 %	23 468	3,1 %
Tirés des services	5 231	1,5 %	20 441	1,7 %
Tirés des produits	984	11,3 %	3 027	13,7 %
BAlIA ajusté	2 394	2,8 %	9 535	2,7 %
Marge	38,5 %	(0,1) pt	40,6 %	(0,2) pt
Bénéfice net	642	(8,0) %	2 973	(2,5) %
BPA établi selon les normes	0,68	(5,6) %	3,10	(3,1) %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,89	8,5 %	3,51	2,6 %
Dépenses d'investissement	974	11,5 %	3 971	1,6 %
Intensité du capital	15,7 %	2,5 pts	16,9 %	0,8 pt
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 788	7,8 %	7 384	0,4 %
Flux de trésorerie disponibles (FTD)⁽²⁾	1 022	56,7 %	3 567	4,4 %

- Une croissance interne plus forte a/a a stimulé une augmentation de 3,0 % des produits consolidés et un BAlIA ajusté plus élevé de 2,8 % au T4
- Croissance positive a/a des produits et du BAlIA ajusté dans tous les secteurs de Bell

- Baisse a/a du bénéfice net et du BPA établi selon les normes au T4
 - Reflète la perte de valeur liée aux actifs de Bell Média sans effet sur la trésorerie de 190 M\$
- BPA ajusté de 0,89 \$, en hausse de 8,5 % a/a
- FTD de 1 022 M\$ au T4, en hausse de 56,7 % a/a en raison de la diminution des dépenses d'investissement, de la baisse de l'impôt en trésorerie et de l'amélioration du fonds de roulement

⁽¹⁾ Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes lié(e)s à la valeur de marché sur dérivés sur capitaux propres, 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 consolidés solides et stables enregistrés au T4
Objectifs de l'orientation financière pour 2018 tous atteints



Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T4 18	A/A	2018	A/A
Produits des activités ordinaires	2 248	4,6 %	8 422	6,3 %
Tirés des services	1 590	2,2 %	6 306	3,5 %
Tirés des produits	658	11,0 %	2 116	15,3 %
Coûts d'exploitation	1 359	(4,3) %	4 856	(6,7) %
BAlIA ajusté	889	5,1 %	3 566	5,6 %
Marge	39,5 %	0,1 pt	42,3 %	(0,3) pt
Dépenses d'investissement	132	39,4 %	656	10,3 %
Intensité du capital	5,9 %	4,2 pts	7,8 %	1,4 pt

- **Croissance des produits de 4,6 % alimentée par l'augmentation du nombre d'abonnés et la hausse a/a de 11,0 % des produits des activités ordinaires tirés des produits**
- **Hausse de 5,1 % du BAlIA ajusté, la croissance du nombre d'abonnés des services postpayés au T4 ayant compensé la rentabilité au cours d'un trimestre à l'activité concurrentielle saisonnière intense**
 - Augmentation des coûts d'exploitation de 4,3 % au T4 entraînée par le nombre plus élevé d'appareils haut de gamme en service
- **Hausse a/a de la marge à 39,5 % au T4 attribuable à la croissance importante des produits et au contrôle rigoureux des tarifs promotionnels pendant la période des fêtes**

Concentration des efforts sur la croissance maîtrisée du nombre d'abonnés et les flux de trésorerie permettant d'enregistrer des résultats financiers solides pour l'ensemble du sans-fil au T4 2018 et pour l'exercice 2018

Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T4 18	A/A	2018	A/A
Produits des activités ordinaires	3 296	2,4 %	12 662	2,1 %
Tirés des services	2 970	1,5 %	11 747	1,5 %
Tirés des produits	326	12,0 %	915	10,2 %
Coûts d'exploitation	1 967	(3,2) %	7 386	(2,4) %
BAlIA ajusté	1 329	1,3 %	5 276	1,7 %
Marge	40,3 %	(0,5) pt	41,7 %	(0,2) pt
Dépenses d'investissement	810	4,1 %	3 201	(0,9) %
Intensité du capital	24,6 %	1,7 pt	25,3 %	0,3 pt

- **Trajectoire améliorée des produits soutenue par la croissance positive du chiffre d'affaires dans toutes les unités des services sur fil**
 - La croissance de 2,4 % au T4 représente la meilleure performance trimestrielle interne en plus de dix ans
- **Hausse des produits tirés des services sur fil résidentiels d'environ 2 % a/a, attribuable à la croissance combinée des services Internet et de télé à large bande d'environ 4 %**
- **Croissance positive des produits tirés des services sur fil d'affaires pour un deuxième trimestre consécutif**
 - Hausse a/a des produits tirés des services pour la première fois depuis le T4 2008, découlant de la croissance des services de connectivité à large bande IP et des solutions d'affaires
- **Hausse a/a du BAlIA ajusté de 1,3 % générant une marge du sur-fil de 40,3 %, la meilleure du secteur**
- **Ratio BAlIA ajusté – dépenses d'investissement généré de 2,1 G\$ en 2018, en hausse de 2,9 %, soutenant pleinement l'augmentation des dépenses liées à la technologie de la fibre**

Amélioration de la performance financière interne du sur-fil en 2018 reflétant l'amélioration des données opérationnelles dans l'ensemble des principales branches d'activité

Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T4 18	A/A	2018	A/A
Produits des activités ordinaires	850	1,9 %	3 121	0,5 %
Coûts d'exploitation	674	(1,7) %	2 428	(1,7) %
BAlIA ajusté	176	2,9 %	693	(3,2) %
Marge	20,7 %	0,2 pt	22,2 %	(0,9) pt
Dépenses d'investissement	32	13,5 %	114	11,6 %
Intensité du capital	3,8 %	0,6 pt	3,7 %	0,5 pt

- **Hausse a/a de 1,9 % du total des produits**
- **Hausse de 2,8 % des produits tirés de la publicité au T4**
 - Amélioration de la performance des chaînes spécialisées dans le divertissement, les sports et l'information
 - Amélioration dans les services de télé traditionnelle
 - Hausse a/a des produits tirés de l'affichage extérieur et de la croissance des services numériques
- **Baisse des produits tirés des frais d'abonnement de 0,3 % au T4**
 - Diminution du nombre d'abonnés largement compensée par les produits générés par les services de diffusion en continu offerts directement aux consommateurs de Crave et de TSN/RDS dans les sports
- **Hausse a/a de 2,9 % du BAlIA ajusté**
 - Croissance des produits positive et mesures de compression des coûts ayant plus que compensé l'augmentation a/a des coûts des droits de diffusion dans les sports et de l'enrichissement continu de la programmation de Crave

Ratio BAlIA ajusté – dépenses d'investissement stable a/a, à environ 580 M\$ généré en 2018

Objectifs financiers pour 2019

BCE

Croissance des produits	1 % à 3 %
Croissance du BAIIA ajusté	5 % à 7 %
Intensité du capital	~ 16,5 %
BPA ajusté⁽¹⁾	3,48 \$ à 3,58 \$
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	3 800 M\$ à 4 000 M\$
Croissance a/a	7 % à 12 %
Dividende sur actions ordinaires annualisé⁽³⁾	3,17 \$ par action
Politique de distribution de dividendes	65 % à 75 % des FTD

⁽¹⁾ Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes lié(e)s à la valeur de marché sur dérivés sur capitaux propres, 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

⁽³⁾ À compter du T1 2019, hausse du dividende par action de 3,02 \$ à 3,17 \$ pour les actionnaires inscrits au 15 mars 2019, versé le 15 avril 2019

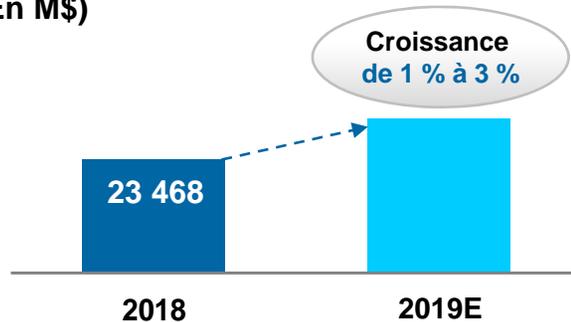
- **IFRS 16 : nouvelle norme comptable sur les contrats de location simple entrant en vigueur le 1^{er} janvier 2019**
 - Aucun retraitement des périodes antérieures
- **La majorité des contrats de location simple sont maintenant comptabilisés dans le bilan en tant qu'actifs au titre du droit d'utilisation de façon similaire aux contrats de location-acquisition**
 - Les charges sont dorénavant comptabilisées dans la dotation à l'amortissement et les charges d'intérêts plutôt que dans les coûts d'exploitation inclus dans le calcul du BAIIA ajusté
 - Les paiements au titre de l'obligation locative seront comptabilisés dans les activités de financement exclues du calcul des flux de trésorerie disponibles, alors que la composante des intérêts débiteurs est incluse
- **Les objectifs de croissance du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie disponibles pour 2019 tiennent compte de l'incidence d'IFRS 16**
 - Aucune incidence sur les produits
 - À l'exclusion de l'incidence d'IFRS 16, les objectifs de croissance du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie disponibles sont conformes aux fourchettes de l'orientation de 2018

L'orientation pour 2019 s'appuie sur un profil financier favorable dans l'ensemble des secteurs opérationnels de Bell et la croissance des FTD soutient un ratio des dépenses d'investissement consolidées d'environ 16,5 % et la hausse de 5 % du dividende

Perspectives des produits et du BAIIA ajusté

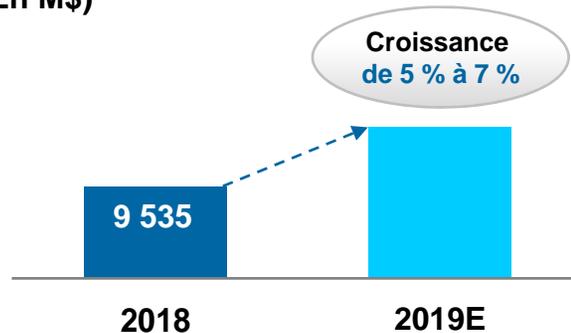
Produits des activités ordinaires de BCE

(En M\$)



BAIIA ajusté de BCE

(En M\$)



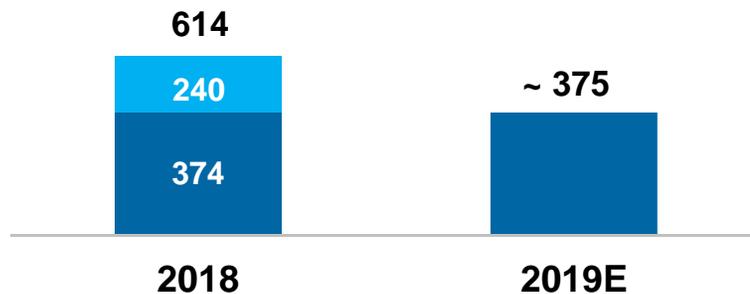
- Aucune incidence de l'adoption d'IFRS 16 sur les produits
- Outre l'incidence d'IFRS 16, la croissance du BAIIA ajusté consolidé pour 2019 est conforme au taux historique se situant entre 2 % et 4 %
- Contribution solide et continue des Services sans fil de Bell à l'ensemble des résultats financiers consolidés en 2019
 - Ajouts nets d'abonnés s'appuyant sur la poursuite de la migration de clients du gouvernement fédéral, l'augmentation de la part du marché des services prépayés et l'intensification des efforts liés à la gestion des abonnés
- Amélioration plus marquée du profil de croissance des résultats financiers du sur-fil
 - Augmentation stable et continue de la part de marché des services Internet et de télé attribuable aux investissements dans les services de fibre à large bande et des services fixes sans fil
 - Amélioration a/a de la performance financière des services sur fil
 - Réalisation d'économies de coûts découlant des réductions de l'effectif en 2018, de l'amélioration du service, de l'expansion du réseau FTTP et de l'innovation au chapitre des produits
- Amélioration de la trajectoire du BAIIA ajusté de Bell Média
 - Croissance de Crave et initiatives de compression des coûts ayant contribué à compenser la non-récurrence des produits tirés de la publicité liés à la Coupe du Monde 2018 de la FIFA et la hausse des coûts du contenu

Tous les secteurs opérationnels de Bell devraient enregistrer une croissance positive du BAIIA ajusté en 2019

Capitalisation des régimes de retraite

Capitalisation des régimes de retraite de BCE (En M\$)

- Cotisation volontaire
- Capitalisation régulière



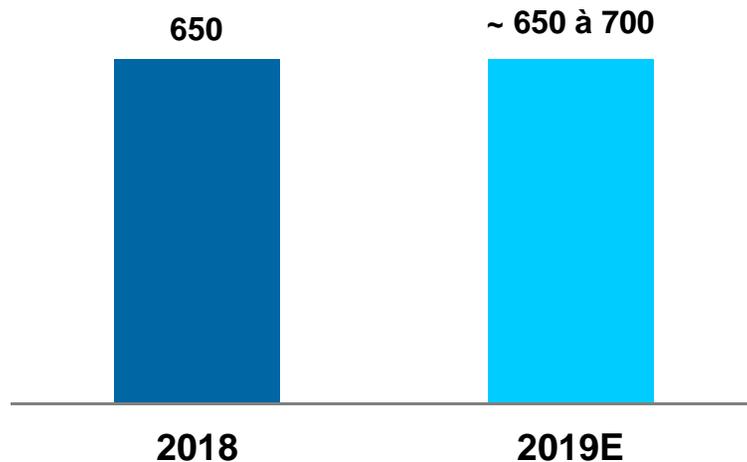
- **Cotisation volontaire de 240 M\$ en décembre 2018**
 - Harmonisation de la situation de capitalisation des régimes des filiales de BCE avec celle du régime de Bell Canada et diminution importante de l'utilisation de lettres de crédit pour la capitalisation des déficits
- **Ratio de solvabilité du régime de retraite de Bell Canada d'environ 100 %**
- **Stabilité a/a de la capitalisation normale des régimes de retraite en 2019, à environ 375 M\$**
- **Aucune contribution volontaire prévue pour 2019 actuellement**

L'augmentation des taux en 2018 et les cotisations volontaires ont contribué à ce que tous les régimes de retraite PD de BCE soient entièrement capitalisés et solvables

Perspectives fiscales

Impôt sur le résultat en trésorerie payé par BCE

(En M\$)



Charge d'impôt sur le résultat

- Taux d'imposition prévu par la loi inchangé a/a à 27,0 %
- Taux d'imposition effectif d'environ 25 % pour 2019
 - Reflète un niveau inférieur des ajustements fiscaux a/a

Impôt sur le résultat en trésorerie

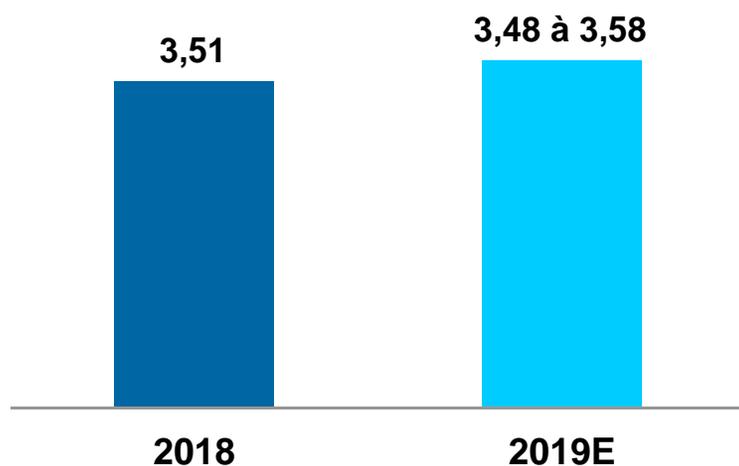
- Stabilité relative a/a de l'impôt en trésorerie
- Utilisation de pertes fiscales additionnelles de MTS d'environ 100 M\$ en 2019
 - Total de l'économie d'impôt liée à MTS maintenant estimé à environ 400 M\$, en hausse par rapport à 300 M\$ au moment de l'acquisition
- Accélération de la comptabilisation en charges des dépenses d'investissement
 - Annonce du programme par le gouvernement fédéral le 21 novembre 2018
 - Économies d'impôt en trésorerie prévues d'environ 75 M\$ en 2019

Économies d'impôt en trésorerie annuelles d'environ 100 M\$ à 200 M\$ prévues sur une période de 4 ans après 2019 en raison du nouveau programme de DPA accéléré

Aperçu du BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾

(En \$)



⁽¹⁾ Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes lié(e)s à la valeur de marché sur dérivés sur capitaux propres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les charges pour perte de valeur et les coûts liés au remboursement anticipé de la dette

- Hausse du BPA ajusté en 2019 principalement alimentée par la croissance du BAIIA ajusté
- Augmentation de la dotation aux amortissements
 - Reflète les dépenses d'investissement substantielles continues et l'incidence d'IFRS 16
- Hausse a/a des charges d'intérêts nettes principalement en raison de l'incidence d'IFRS 16
- Baisse a/a des ajustements fiscaux d'environ 2 ¢ par action
- Incidence nette défavorable d'IFRS 16 d'environ 5 ¢ prévue sur le BPA de 2019

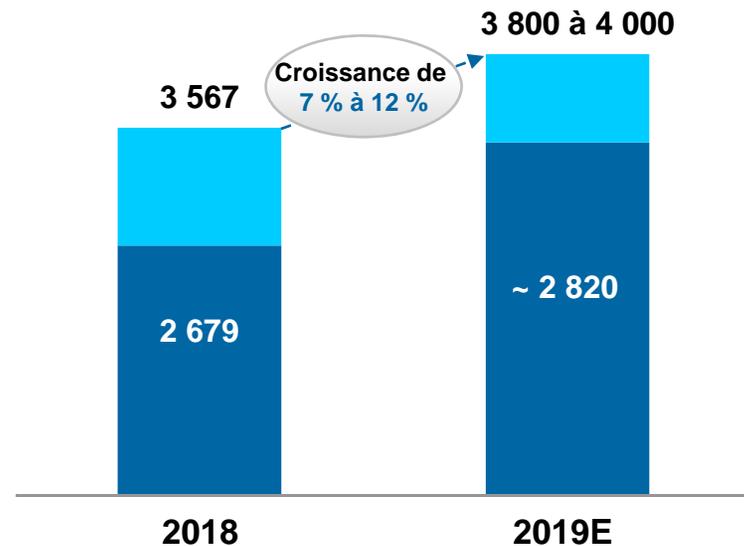
Croissance du BPA ajusté d'environ 1 % à 3 % en 2019, compte non tenu de l'incidence financière d'IFRS 16 d'environ 5 ¢

Perspective de croissance des flux de trésorerie disponibles

Flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾

(En M\$)

- Dividendes sur actions ordinaires payés
- FTD excédentaires



⁽¹⁾ Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

- **Croissance des flux de trésorerie disponibles de 7 % à 12 % en 2019**
 - Hausse du BAIIA ajusté a/a stimulée par la vigueur du sans-fil et l'amélioration de la trajectoire de croissance du sur-fil
 - Diminution a/a du ratio d'intensité du capital à environ 16,5 % (compte non tenu du coût lié au spectre)
 - Stabilité a/a de la capitalisation des régimes de retraite et de l'impôt en trésorerie
- **Compte non tenu d'IFRS 16, la croissance des flux de trésorerie disponibles en 2019 est conforme à l'orientation de 2018 se situant entre 3 % et 7 %**
- **Hausse de 5,0 % du dividende sur actions ordinaires pour 2019**
 - Hausse de 5 % ou plus pour un 11^e exercice consécutif dans une fourchette du ratio de distribution fondé sur les FTD de 65 % à 75 %

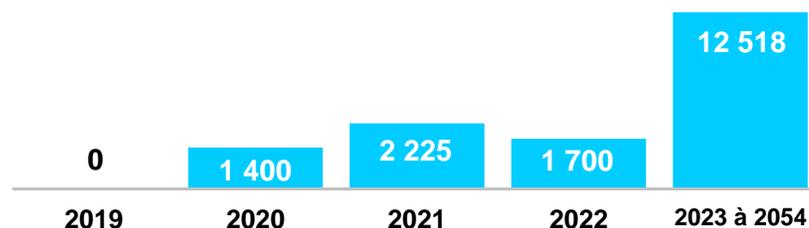
Constance de la croissance des flux de trésorerie disponibles et du ratio de distribution de 65 % à 75 % soutenant la hausse de 5 % du dividende à 3,17 \$ par action ordinaire en 2019

Robuste structure du capital

Profil de crédit ⁽¹⁾	Objectif	31/12/2018
Ratio de levier financier net	2,00 x-2,50 x	2,72 x
BAIIA ajusté/intérêts nets	> 7,5 x	9,0 x

⁽¹⁾ La dette nette comprend 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.

Échéance des titres d'emprunt



Situation de trésorerie de BCE (En M\$)

Solde de trésorerie (31/12/2018)	425
Facilités de crédit engagées	4 000
Utilisation du papier commercial	(3 156)
Capacité de titrisation de créances	500
Trésorerie disponible	1 769

- **Augmentation de la fourchette cible du ratio de levier financier net de 1,75 x-2,25 x à 2,00 x-2,50 x**

- Reflète l'incidence non récurrente sur la dette nette de l'application d'IFRS 16 découlant de la désignation d'une partie des contrats de location simple comme une dette au bilan
- Harmonisation améliorée avec les catégories de notation et celles de nos concurrents
- Aucun changement lié au ratio de couverture des intérêts

- **Maintien du solide profil de crédit avec des notes élevées**

- Désendettement vers les valeurs les plus élevées du ratio cible révisé grâce à la croissance du BAIIA ajusté et à l'affectation des FTD excédentaires à la réduction de la dette nette

- **Exigences en matière de refinancement de la dette de 2019 déjà respectées**

- Durée moyenne de la dette d'environ 11 ans et coût moyen après impôt des titres d'emprunt de 3,1 %

- **Excellente situation de trésorerie**

- Trésorerie disponible de 1,8 G\$ à la fin de l'exercice 2018
- Flux de trésorerie disponibles excédentaires d'environ 1 G\$ prévus en 2019

- **Excellente situation de capitalisation des régimes de retraite PD**

- **Couverture économique des dépenses en dollars américains jusqu'en 2020**

La solidité du bilan favorise la réalisation des impératifs stratégiques et des objectifs à l'égard des marchés financiers de BCE en 2019