

# Téléconférence sur les résultats du T1 2019

Le 2 mai 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), la politique de distribution de dividendes sur actions ordinaires de BCE, nos plans pour le déploiement des réseaux et les dépenses d'investissement, 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. Ces déclarations ne représentent pas une garantie de la performance ni des événements futurs, 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 2018 de BCE, daté du 7 mars 2019, et à l'information mise à jour dans le rapport de gestion du premier trimestre de 2019 de BCE, daté du 1<sup>er</sup> mai 2019, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 2 mai 2019, annonçant ses résultats financiers pour le premier trimestre de 2019, tous ces documents étant déposés auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponibles à [sedar.com](http://sedar.com)) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponibles à [sec.gov](http://sec.gov)), et étant également disponibles sur le site Web de BCE, à [BCE.ca](http://BCE.ca).

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 2 mai 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* et *ratio de distribution* 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* du communiqué de presse de BCE daté du 2 mai 2019 pour des renseignements supplémentaires.



# George Cope

Président et chef de la direction

**Bell**

# Aperçu du T1

---

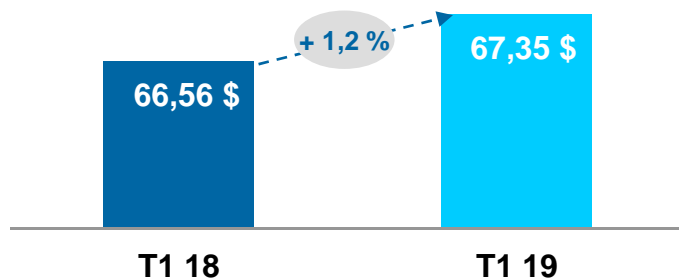
- Hausse du BAIIA ajusté de 6,9 % et augmentation de 1,7 point de pourcentage de la marge, à 42,0 %, grâce à une croissance soutenue des produits, de 2,6 %, et à l'adoption d'IFRS 16
- Croissance positive du BAIIA ajusté pour tous les secteurs opérationnels de Bell, compte non tenu de l'incidence d'IFRS 16
- Résultats financiers solides du sans-fil affichant une croissance des produits de 4,5 % et une hausse du BAIIA ajusté de 11,6 %
- Meilleure performance en matière d'abonnés des services sur fil à large bande de détail, avec des ajouts nets d'abonnés des services Internet et de télé IP de détail combinés de 44 k, une hausse de 37,4 % a/a
- Augmentation du BAIIA ajusté du sur-fil de 2,0 % liée à la hausse des produits de 1,8 % générée par la croissance positive du chiffre d'affaires dans l'ensemble des principaux secteurs
- Croissance du BAIIA ajusté des médias de 26,9 % stimulée par la hausse des produits tirés de la publicité à la télé et des économies de coûts
- 54 trimestres consécutifs de croissance du BAIIA ajusté consolidé a/a

**Hausse a/a de 20 % des flux de trésorerie disponibles de BCE au T1 grâce à une croissance du BAIIA ajusté consolidé de 6,9 % et à une baisse du ratio d'intensité du capital**

# Mesures opérationnelles du sans-fil

Données sur les abonnés	T1 19	A/A
Total des ajouts bruts	410 k	1,4 %
Ajouts nets – services postpayés	50 k	(26,7) %
Total des ajouts nets	38 k	(13,7) %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,07 %	0,06 pt
Taux de désabonnement combiné	1,31 %	0,00 pt

## FMU combinée



- **50 k ajouts nets d'abonnés des services postpayés au T1**

- Diminution a/a du nombre d'ajouts de clients liés au contrat conclu avec le gouvernement fédéral, le processus de migration étant presque terminé
- Meilleure performance au chapitre du taux de désabonnement des services postpayés au T1 en 15 ans
- Taux de désabonnement des services postpayés découlant de la marque de Bell de 0,98 % au T1

- **Augmentation de la FMU combinée de 1,2 % a/a, à 67,35 \$**

- Hausse de la FMU combinée de 0,8 %, compte non tenu du contrat conclu avec le gouvernement fédéral et des ajustements liés aux abonnés au T1

- **Hausse de 56,2 % a/a des ajouts bruts des services prépayés, reflétant le maintien de la forte demande pour les services de Lucky Mobile**

- Pertes nettes d'abonnés de 12 k, une amélioration de 50,6 % a/a
- Hausse a/a du taux de désabonnement entraînée par la modification apportée à la politique de désactivation et l'intensité accrue de la concurrence
- Harmonisation de la politique de désactivation des services prépayés à 90 jours pour l'ensemble des marques

- **Désignation de Dollarama en tant que distributeur des services prépayés de Virgin et de Lucky Mobile**

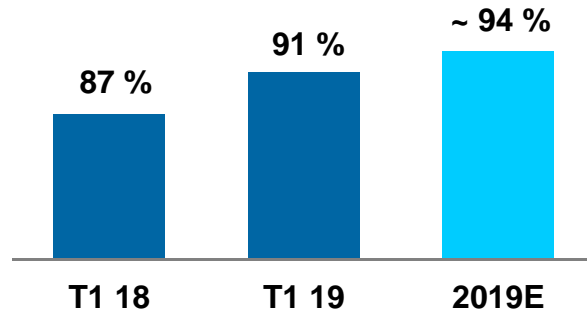
- Entente de distribution exclusive
- 1 200 emplacements dans l'ensemble du Canada

**Forte amélioration a/a, au T1, des principaux facteurs générateurs de valeur dans le sans-fil liés au taux de désabonnement et à la FMU**

# Meilleur réseau sans fil

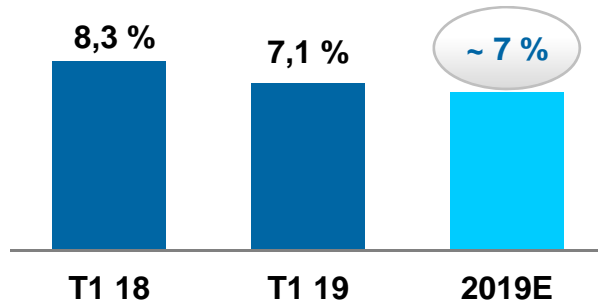
## Zone de couverture du réseau LTE Advanced (LTE-A)

% de la population canadienne



## Intensité du capital dans le sans-fil

% des produits tirés des services sans fil



- **Service LTE-A offert à environ 91 % des Canadiens, proportion devant atteindre environ 94 % d'ici la fin de 2019**
  - Vitesses de transmission de données moyennes allant jusqu'à 260 Mbps<sup>(1)</sup>
- **Zone de couverture du service quadribande sur le réseau LTE-A s'étendant maintenant à environ 25 % de la population et vitesses offertes allant jusqu'à 750 Mbps<sup>(2)</sup>**
  - Offre de vitesses allant jusqu'à 750 Mbps à environ 60 % des Canadiens en 2019
  - Le réseau LTE-A offre des vitesses d'accès mobile théoriques pour le téléchargement supérieures à 1 Gbps<sup>(3)</sup>
- **Réduction des dépenses futures nécessaires liées au service sans fil 5G grâce à l'importance de l'investissement actuel 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 environ 90 % du total de la capacité utilisée

<sup>(1)</sup> Vitesses de téléchargement moyennes attendues allant de 18 à 74 Mbps

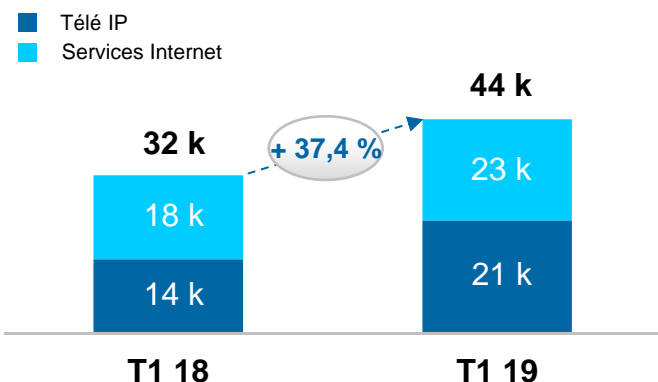
<sup>(2)</sup> Vitesses de téléchargement moyennes attendues allant de 25 à 220 Mbps dans des zones sélectionnées

<sup>(3)</sup> Actuellement offertes à Kingston et à Toronto; d'autres emplacements s'ajouteront

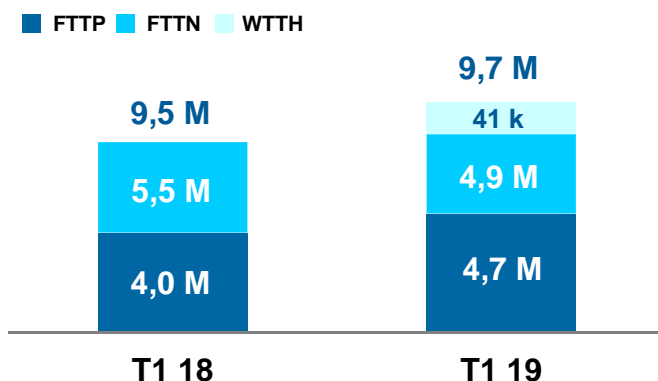
**Préparation en vue de la technologie 5G et maintien de la position de tête quant à la vitesse et à la couverture du réseau LTE-A tout en diminuant le ratio de l'intensité du capital dans le sans-fil à environ 7 % en 2019**

# Données sur les abonnés des services sur fil

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



## Zone de couverture des services à large bande de Bell (emplacements couverts)



- **Ajouts nets d'abonnés des services Internet de détail de 23 k, en hausse de 24,9 %, au cours d'un trimestre marqué par la faiblesse saisonnière**
  - Ajout de 51 k nouveaux abonnés des services utilisant la technologie FTTH au T1, en hausse de 17,8 % a/a
  - Vitesses de 1,5 Gbps offertes à tous les abonnés des connexions directes par fibre optique
- **Zones de couverture du réseau FTTP et du service sans fil fixe WTTTH à large bande combinées couvrant maintenant 4,8 millions d'emplacements**
  - Expansion d'environ 700 k foyers et entreprises à plus de 5,3 millions d'emplacements en 2019, dont environ 200 k foyers en zone rurale au moyen de la technologie WTTTH
- **Ajouts nets de 21 k aux services de télé IP, en hausse de 54,1 % a/a, reflétant le maintien de la forte demande des abonnés pour le service Alt Télé**
- **Amélioration au chapitre des pertes nettes d'abonnés du service de télé par satellite de détail de 6,1 % a/a, à 22 k**

**Meilleure performance en ce qui concerne les abonnés des services sur fil à large bande de détail grâce aux investissements dans la technologie de la fibre**

# Bell Média

## CRaVe™



- **Maintien des meilleures parts d'auditoire et cotes d'écoute de la télé**
  - 11 des 20 émissions les plus regardées à CTV durant la saison d'hiver
  - Hausse de 27 % de l'auditoire des propriétés de télé anglophone spécialisée dans le divertissement à la saison d'hiver
- **La première de Game of Thrones a été l'émission la plus regardée de l'histoire de la télé spécialisée dans le divertissement et de la télé payante canadiennes, avec plus de 3,3 millions de téléspectateurs**
- **TSN a été la chaîne de télé spécialisée dans les sports canadienne et la chaîne de télé spécialisée la plus regardée dans l'ensemble au T1**
  - Hausse de 50 % a/a de l'auditoire des matchs de la saison régulière des Raptors sur TSN
  - RDS demeure la chaîne francophone de télé spécialisée la plus regardée chez les téléspectateurs âgés de 25 à 54 ans
- **Vitalité et innovation au chapitre des ventes de publicité**
  - Hausse de 14 % a/a au T1 des dépenses des 20 plus importants annonceurs à la télé
  - Croissance d'environ 11 % a/a de la publicité à la télé des chaînes spécialisées dans le divertissement
  - Lancement de SAM, un nouvel outil de vente stratégique exclusif basé sur les données pour les services de télé

**Troisième trimestre consécutif de croissance des produits tirés de la publicité à la télé dans le secteur des médias a/a**





# Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et chef des affaires  
financières

# Analyse financière du T1

(En M\$, sauf les données par action)	T1 19	A/A
<b>Produits</b>	<b>5 734</b>	<b>2,6 %</b>
Tirés des services	5 045	1,6 %
Tirés des produits	689	10,1 %
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>2 409</b>	<b>6,9 %</b>
Marge	42,0 %	1,7 pt
<b>Bénéfice net</b>	<b>791</b>	<b>11,6 %</b>
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,82</b>	<b>12,3 %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,77</b>	<b>(3,8) %</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>850</b>	<b>8,7 %</b>
Intensité du capital	14,8 %	1,9 pt
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>1 516</b>	<b>1,3 %</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles (FTD)<sup>(2)</sup></b>	<b>642</b>	<b>19,6 %</b>

\* Résultats d'exploitation de 2019 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

- **Entrée en vigueur d'IFRS 16, la nouvelle norme comptable sur les contrats de location simple, le 1<sup>er</sup> janvier 2019**
  - Aucun retraitement des périodes antérieures
- **Hausse des produits de 2,6 % alimentée par la croissance interne solide et continue du sans-fil et du sur-fil**
- **Hausse a/a de 6,9 % du BAlIA ajusté**
  - Compte non tenu de l'incidence d'IFRS 16, hausse du BAlIA ajusté au T1 19 semblable au taux historique de 2 % à 4 %, reflétant la croissance positive a/a dans l'ensemble des secteurs opérationnels de Bell
- **Augmentation du bénéfice net de 11,6 % stimulée par la hausse a/a du BAlIA ajusté et les profits sur dérivés sur capitaux propres**
- **Diminution du BPA ajusté de 3 ¢ a/a, en raison de la hausse de la dotation à l'amortissement et des charges d'intérêts découlant d'IFRS 16 ainsi que de la baisse des ajustements fiscaux**
- **Diminution des dépenses d'investissement attribuable à la baisse saisonnière des activités de construction et à la réduction des dépenses conformément au plan pour 2019**
- **Hausse de 19,6 % a/a des FTD, malgré la faiblesse saisonnière associée au T1**

**Forte croissance des produits, du BAlIA ajusté et des FTD au T1 conforme aux objectifs de l'orientation pour l'exercice 2019**



# Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T1 19	A/A
<b>Produits</b>	<b>2 112</b>	<b>4,5 %</b>
Tirés des services	1 566	3,4 %
Tirés des produits	546	7,7 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 207</b>	<b>0,2 %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>905</b>	<b>11,6 %</b>
Marge (total des produits)	42,9 %	2,8 pts
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>151</b>	<b>9,6 %</b>
Intensité du capital	7,1 %	1,2 pt

\* Résultats d'exploitation de 2019 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

\* Le secteur Services sans fil de Bell inclut maintenant la totalité des résultats d'exploitation de La Source, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les résultats des périodes antérieures ont été retraités à des fins de comparaison

- **Hausse des produits de 4,5 % alimentée par la croissance du nombre d'abonnés et la hausse a/a des produits d'exploitation tirés des produits**
  - Amélioration séquentielle de la trajectoire des produits tirés des services
  - Hausse de 7,7 % des produits d'exploitation tirés des produits reflétant le nombre plus important de combinés haut de gamme à prix plus élevé en service
- **Hausse du BAlIA ajusté de 11,6 % entraînée par l'effet marqué des produits tirés des services et la baisse a/a des coûts d'exploitation découlant de l'application d'IFRS 16**
  - Les charges liées aux contrats de location simple sont dorénavant comptabilisées dans la dotation à l'amortissement et les charges d'intérêts plutôt que dans les coûts d'exploitation, dans le calcul du BAlIA ajusté
  - Hausse de 9,7 % du BAlIA ajusté, excluant la charge rétroactive liée à la réglementation de 14 M\$ au T1 18
- **Meilleure productivité du capital du secteur, avec un ratio d'intensité du capital de 7,1 % au T1**

**Maintien de l'équilibre entre la croissance du nombre d'abonnés et la gestion rigoureuse des dépenses, générant des résultats financiers solides au T1 et une hausse des FTD consolidés**

# Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T1 19	A/A
<b>Produits</b>	<b>3 064</b>	<b>1,8 %</b>
Tirés des services	2 920	1,1 %
Tirés des produits	144	20,0 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 725</b>	<b>(1,7) %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>1 339</b>	<b>2,0 %</b>
Marge	43,7 %	0,1 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>674</b>	<b>9,4 %</b>
Intensité du capital	22,0 %	2,7 pts

\* Résultats d'exploitation de 2019 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

\* Le secteur Services sans fil de Bell inclut maintenant la totalité des résultats d'exploitation de La Source, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les résultats des périodes antérieures ont été retraités à des fins de comparaison

- Augmentation des produits de 1,8 % reflétant la croissance positive a/a dans l'ensemble des services résidentiels, d'affaires et de gros de Bell
- Hausse des produits tirés des services Internet et de télé à large bande d'environ 4 % a/a
- Croissance des produits tirés de nos marchés d'affaires pour un troisième trimestre consécutif générée par l'économie plus vigoureuse et la demande croissante pour la bande passante
  - Hausse des produits tirés des services de connectivité à large bande IP d'environ 11 % a/a
  - Augmentation a/a des ventes de produits de données liée aux dépenses de fin d'exercice du gouvernement
- Hausse du BAlIA ajusté de 2,0 % a/a générant une augmentation de la marge à 43,7 %, la meilleure du secteur

**Solidité du chiffre d'affaires continue, et soutenue par un troisième trimestre consécutif de croissance positive a/a dans toutes les principales unités des services sur fil**



# Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T1 19	A/A
<b>Produits</b>	<b>745</b>	<b>(0,5) %</b>
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>580</b>	<b>6,3 %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>165</b>	<b>26,9 %</b>
Marge	22,1 %	4,7 pts
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>25</b>	<b>(25,0) %</b>
Intensité du capital	3,4 %	(0,7) pt

- **Baisse a/a de 0,5 % du total des produits**
- **Diminution de 1,3 % de l'ensemble des produits tirés de la publicité**
  - Hausse d'environ 1 % des produits tirés de la publicité à la télé grâce à la solide performance des chaînes spécialisées dans le divertissement et l'information
  - Stabilité relative a/a de la télé traditionnelle
  - Baisse a/a des services de radio, reflétant la faiblesse continue du marché
- **Hausse de 0,1 % des produits tirés des frais d'abonnement**
  - Croissance de Crave et du contenu par contournement lié aux sports contrebalancée par l'incidence de l'érosion constante de la clientèle des services de télé payante et de télé spécialisée
- **Hausse a/a de 26,9 % du BAIIA ajusté**
  - Amélioration de 6,3 % des coûts d'exploitation reflétant les avantages découlant de l'adoption d'IFRS 16 et le contrôle des coûts relatifs à la programmation et à la production

**Résultats financiers favorables, dans l'ensemble, pour Bell Média au T1**



# BPA ajusté

## BPA ajusté<sup>(1)</sup>



Ventilation du BPA ajusté (\$)	T1 18	T1 19
BAIIA ajusté	1,83	1,95
Amortissements	(0,80)	(0,89)
Charges d'intérêts nettes	(0,19)	(0,22)
Charges financières nettes au titre des régimes de retraite	(0,01)	(0,01)
Ajustements fiscaux	0,01	0,00
Autres produits	0,02	0,00
Dividendes sur actions privilégiées et sur PNDPC	(0,06)	(0,06)
<b>BPA ajusté</b>	<b>0,80</b>	<b>0,77</b>

\* Résultats du T1 19 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

<sup>(1)</sup> 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

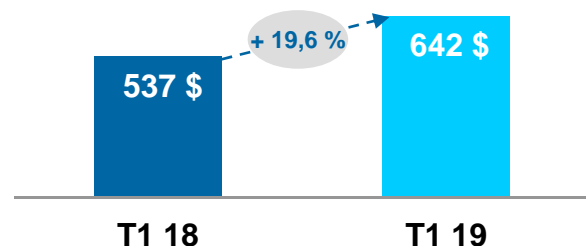
- Croissance du BAIIA ajusté, incidence d'IFRS 16 comprise, a contribué 12 ¢ à la hausse du BPA ajusté
- Augmentation a/a de la dotation aux amortissements reflétant l'adoption d'IFRS 16 et le volume accru d'immobilisations
- Hausse a/a des charges d'intérêts nettes découlant principalement de l'incidence d'IFRS 16
- Baisse a/a des ajustements fiscaux
- Baisse a/a des autres produits en raison de produits sur participations mises en équivalence provenant de participations minoritaires moins élevés
- Incidence défavorable globale d'IFRS 16 d'environ 1 ¢ sur le BPA ajusté au T1

**BPA ajusté de 0,77 \$, conforme au plan pour le T1**

# Flux de trésorerie disponibles

## FTD

(En M\$)



## Ventilation des FTD (En M\$)

	T1 18	T1 19
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	2 327	2 478
Dépenses d'investissement	(931)	(850)
<b>BAIIA ajusté – dépenses d'investissement</b>	<b>1 396</b>	<b>1 628</b>
Intérêts payés	(236)	(267)
Capitalisation en trésorerie – régimes de retraite	(106)	(99)
Impôt en trésorerie	(284)	(289)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(35)	(66)
Fonds de roulement et autres	(152)	(212)
Dividendes sur actions privilégiées et sur PNDPC	(46)	(53)
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>537</b>	<b>642</b>

<sup>(1)</sup> Avant le coût des services rendus au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi

<sup>(2)</sup> Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

- Croissance du BAIIA ajusté et la baisse des dépenses d'investissement prévues ont contribué 232 M\$ à l'augmentation a/a des FTD
- Hausse des intérêts payés principalement imputable à la composante intérêts liée aux contrats de location-acquisition désignés en vertu d'IFRS 16
- Stabilité relative a/a de la capitalisation des régimes de retraite et de l'impôt en trésorerie, conformément au plan
- Hausse a/a des indemnités de départ payées, en raison de la réduction du nombre de postes de cadre complétée au T4 18
- Diminution du fonds de roulement reflétant l'échelonnement du recouvrement des débiteurs

**FTD de 642 M\$ générés au T1, en hausse de 19,6 % a/a**

# Perspectives

<b>Orientation pour 2019<sup>(1)</sup></b>	<b>7 février</b>	<b>2 mai</b>
<b>Croissance des produits</b>	<b>1 % à 3 %</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
<b>Croissance du BAIIA ajusté</b>	<b>5 % à 7 %</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
<b>Intensité du capital</b>	<b>Environ 16,5 %</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
<b>BPA ajusté<sup>(2)</sup></b>	<b>3,48 \$ à 3,58 \$</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles (FTD)<sup>(3)</sup></b>	<b>3 800 M\$ à 4 000 M\$</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
<b>Croissance a/a</b>	<b>7 % à 12 %</b>	
<b>Politique de distribution de dividendes</b>	<b>65 % à 75 % des flux de trésorerie disponibles</b>	<b>Sur la bonne voie</b>

<sup>(1)</sup> Les objectifs de l'orientation pour 2019 ont été préparés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16. Compte non tenu de l'incidence d'IFRS 16, la croissance du BAIIA ajusté pour 2019 devrait se chiffrer entre 2 % et 4 %, le BPA ajusté, entre 3,53 \$ et 3,63 \$ et la croissance des flux de trésorerie disponibles, entre 3 % et 7 %

<sup>(2)</sup> 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

<sup>(3)</sup> Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

**Objectifs de l'orientation financière pour 2019 tous reconfirmés**