



Conférence téléphonique
sur les résultats du T1 2014

Le 6 mai 2014

Bell

Avis concernant les déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans la présentation ci-jointe, y compris, sans s'y limiter, notre orientation financière pour 2014 (ce qui comprend les produits des activités ordinaires, le BAIIA, l'intensité du capital, le BPA ajusté et les flux de trésorerie disponibles), nos perspectives commerciales, nos objectifs, nos plans et nos priorités stratégiques, le dividende par action ordinaire annualisé de BCE pour 2014, la vente des cinq derniers actifs de télé d'Astral, nos plans de déploiement pour les réseaux, ainsi que d'autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques, constituent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives, du fait même de leur nature, font l'objet de risques et d'incertitudes intrinsèques et reposent sur plusieurs hypothèses, tant générales que spécifiques, donnant lieu à la possibilité que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces déclarations prospectives. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives et nous mettons en garde le lecteur contre le risque que représente le fait de s'appuyer sur ces déclarations prospectives. Pour obtenir une description de ces risques et hypothèses, veuillez vous reporter au rapport de gestion annuel 2013 de BCE, daté du 6 mars 2014, mis à jour dans le rapport de gestion du premier trimestre 2014 de BCE, daté du 5 mai 2014, et au communiqué de presse de BCE, daté du 6 mai 2014, annonçant ses résultats financiers pour le premier trimestre 2014, tous ces documents étant déposés auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponibles au sedar.com) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponibles au sec.gov), et étant également disponibles sur le site Web de BCE au BCE.ca.

Les déclarations prospectives qui figurent dans la présentation ci-jointe décrivent nos attentes en date du 6 mai 2014 et, par conséquent, pourraient changer après cette date. Sauf dans la mesure où les lois canadiennes en matière de valeurs mobilières l'exigent, nous ne nous engageons aucunement à mettre à jour ou à réviser les déclarations prospectives figurant dans la présentation ci-jointe, même à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou de l'occurrence d'événements futurs, ni pour toute autre raison.

Les termes *BAIIA*, *flux de trésorerie disponibles* et *BPA ajusté* sont des mesures financières non définies par les PCGR et n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Il est donc peu probable qu'ils puissent être comparés avec des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique *Mesures financières non définies par les PCGR* du rapport de gestion du premier trimestre 2014 de BCE pour des renseignements supplémentaires.



George Cope

Président et chef de la direction

Aperçu du T1



Hausse de 4,1 % du BAIIA de Bell et stabilité a/a de la marge à 37,6 %



Hausse du BAIIA de 7,4 % grâce à une solide croissance des produits du sans-fil de 4,7 %



Amélioration a/a du rythme de la diminution des produits et du BAIIA des services sur fil grâce à une baisse importante de 40,5 k du nombre de pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels



Apport d'Astral à la solidité du BAIIA de Bell Média et à la croissance des flux de trésorerie au T1



Acquisition de spectre dans la bande avantageuse de 700 MHz à l'échelle nationale au prix attrayant de 566 M\$, permettant de maintenir une grande souplesse en ce qui a trait au bilan



Une satisfaction de la clientèle accrue favorise une baisse du volume d'appels dans les centres d'appels des services résidentiels et sans fil au T1 14 et une diminution du taux de désabonnement au niveau de tous les services de Bell

**Des investissements stratégiques permettent d'entamer
l'exercice 2014 du bon pied**

Mesures opérationnelles du sans-fil

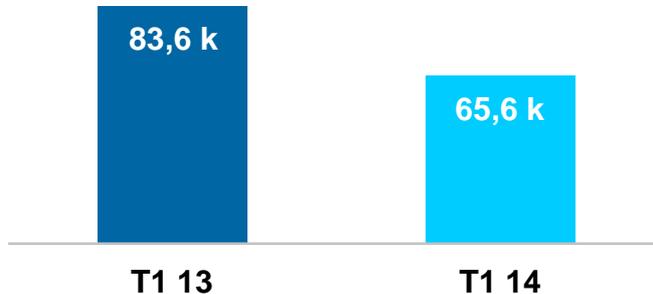
Mesures	T1 14	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	275 k	(6,8) %
Ajouts nets – services postpayés	34 k	(42,9) %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,24 %	0,01 pt
PMU combiné	57,90 \$	3,5 %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	10,2 %	0,1 pt
Coût d'acquisition (par ajout brut)	442 \$	(9,4) %
Téléphones intelligents (% des services postpayés)	74 %	9 pts
Abonnés du service Télé Mobile	1 335 k	67,4 %
Zone de couverture du réseau LTE (% de la population)	81 %	11 pts

- **Nombre d'ajouts nets des services postpayés de 34 k conforme au plan**
 - Ralentissement de la croissance dans le secteur, car le marché s'ajuste à la nouvelle tarification amenée par le Code sur les services sans fil
 - Aucun lancement de combinés emblématiques au T1
- **Stabilité a/a du taux de désabonnement des services postpayés**
- **Utilisateurs de téléphones intelligents constituant maintenant 74 % des services postpayés**
- **Chef de file de la télé mobile, comptant 1 335 k utilisateurs, en hausse de 67,4 % a/a**
- **Croissance accélérée du PMU de 3,5 % au T1 14**
- **Stabilité a/a des dépenses relatives à la fidélisation à 10,2 %**
- **Hausse du coût d'acquisition de 9,4 % a/a découlant de la diversité des combinés, de l'augmentation des commissions de vente et de la publicité liée aux Olymptiques**
- **Le réseau 4G LTE couvre dorénavant 81 % de la population canadienne**
 - Lancement du premier réseau LTE au Canada dans la bande de 700 MHz, à Hamilton, au début d'avril, au moyen des bords inférieurs du bloc de fréquences C
 - Déploiement dans les collectivités rurales en cours

Forte croissance du PMU stimulée par l'effet marqué de l'utilisation des services de données et par la qualité et la diversité des abonnés des services postpayés

Services voix sur fil

Pertes d'abonnés résidentiels des SAR



Pertes d'abonnés d'affaires des SAR

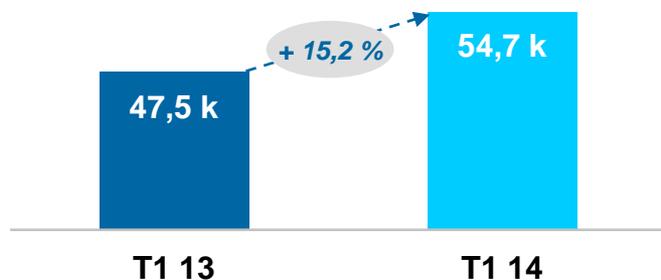


- **Amélioration de 21,4 % a/a, au chapitre des pertes d'abonnés résidentiels des SAR**
 - Diminution du taux de désabonnement en raison de la croissance de la zone de couverture de la télé IP et de l'effet marqué continu de Télé Fibe
 - Hausse a/a des activations au Québec
 - Augmentation constante de la substitution par le sans-fil
- **Hausse de 10,7 k des pertes d'abonnés d'affaires des SAR au T1 14**
 - Diminution des pertes d'abonnés dans les marchés des petites entreprises et de gros
 - Mais augmentation a/a des pertes nettes dans le secteur des grandes entreprises
- **Le recul des produits des services voix ralentit, mais les concurrents continuent de proposer des offres accrocheuses**

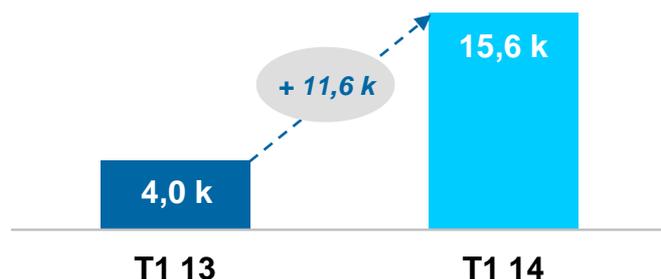
Amélioration du rythme de diminution annualisé du total des abonnés des SAR, passant de 7,8 % au T1 13 à 7,1 % au T1 14

Données sur les abonnés des services de télé et Internet

Ajouts nets du service Télé Fibe



Ajouts nets des services Internet



Services de télé

- Hausse a/a de 15,2 % des ajouts nets du service Télé Fibe au T1 pour se chiffrer à 55 k
 - Poursuite de l'expansion de la zone de couverture du service de la télé IP
- Hausse a/a de 81 % du nombre d'abonnés du service Télé Fibe pour s'établir à 534 k
- Total des ajouts nets des services de télé ayant doublé a/a pour atteindre 29 k
 - Baisse de 22 % a/a des pertes nettes du service Télé Satellite qui reflète l'amélioration des produits et l'alignement sur les prix des offres concurrentielles

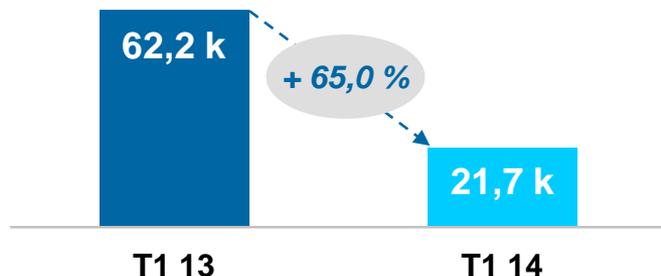
Services Internet

- Le nombre d'ajouts nets a quadruplé, ce qui reflète les fortes ventes complémentaires du service Télé Fibe
- Baisse du taux de désabonnement des services résidentiels grâce à la croissance du service Télé Fibe et aux vitesses accrues rendues possibles par le déploiement de la technologie FTTN
- Hausse d'environ 5 % a/a du PMU des services résidentiels liée à l'augmentation de l'utilisation moyenne de bande passante et aux abonnements offrant l'option d'utilisation illimitée à 10 \$ à l'achat de 3 produits

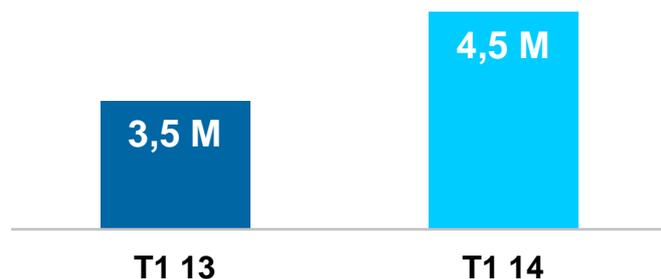
Maintien de la forte lancée du service Télé Fibe et effet marqué des services Internet

Amélioration de la trajectoire des UGP des services sur fil résidentiels

Pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels de Bell



Foyers prêts à recevoir le service Télé Fibe



- **Baisse de 40,5 k a/a du total des pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels au T1 14**
 - Environ 75 % des clients du service Télé Fibe prennent 3 produits
 - Hausse de 18 % a/a du nombre de foyers à trois produits
- **La zone de couverture du service Télé Fibe couvre maintenant 4,5 M de foyers au Québec et en Ontario**
 - Hausse d'environ 1 M du nombre de foyers desservis depuis le T1 13
 - Québec : 65 % du total des foyers desservis
 - Ontario : 59 % du total des foyers desservis
- **La zone de couverture du service Télé Fibe couvrira environ 5 M de foyers d'ici la fin de 2014**
 - Objectif final d'environ 6 M d'ici 2016, ce qui représente la couverture de plus de 80 % des foyers desservis par Bell

Nombre positif et en croissance d'ajouts nets d'abonnés résidentiels dans la zone de couverture de la télé IP



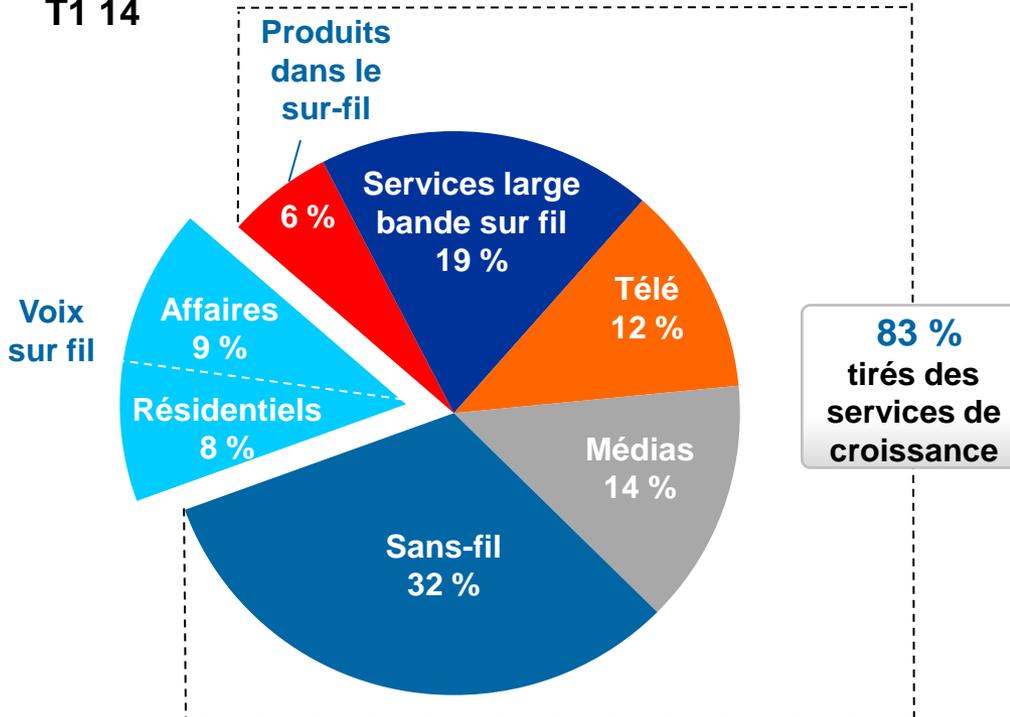
- **Hausse a/a des produits malgré un marché publicitaire peu dynamique et la diffusion des Olympiques sur CBC/Radio-Canada**
 - Toutefois, les coûts du contenu continuent d'augmenter
- **La programmation attire un vaste auditoire**
 - 12 des 20 émissions les plus écoutées durant la saison d'hiver sur la chaîne CTV
 - Hausse de 8 % a/a de l'auditoire de TSN
 - Émissions canadiennes à cotes d'écoute élevées : MasterChef Canada, Bitten, prix JUNO
- **Reconnaissance de l'excellence de la programmation**
 - Récemment, les prix Écrans canadiens ont récompensé The Amazing Race Canada, CTV National News, W5, MuchMusic Video Awards et TSN pour la couverture de la Coupe Grey
- **Mise à jour sur les dessaisissements d'actifs d'Astral**
 - Conclusion des ventes à Corus, à Pattison et à Newcap au T1 pour un produit total de 538 M\$
 - Conclusion de la vente des 5 chaînes de télé restantes à DHX et à V Médias prévue plus tard au cours de l'exercice, portant le total du produit du dessaisissement reçu à environ 720 M\$

**Maintien de notre position de première entreprise de médias
au Canada**

Hausse de l'apport des services de croissance

Composition des produits de Bell

T1 14



Hausse des produits tirés des services de croissance de 251 M\$, ou 7,2 % a/a, au T1 14

Les services de croissance représentent maintenant 83 % du total des produits de Bell, en hausse par rapport à 81 % au T1 13



Siim Vanaselja

Vice-président exécutif et chef
des affaires financières

Analyse financière du T1

Bell	T1 14	A/A
Produits tirés des Services	4 538 M\$	4,4 %
Services	4 188 M\$	5,0 %
Produits	350 M\$	(3,1) %
BAIIA	1 708 M\$	4,1 %
Marge	37,6 %	(0,1) pt
Dépenses d'investissement	594 M\$	0,0 %
Intensité du capital	13,1 %	0,6 pt
BCE		
BPA établi selon les normes	0,79 \$	8,2 %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,81 \$	5,2 %
Flux de trésorerie disponibles (FTD)⁽²⁾	262 M\$	6,1 %

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

(2) Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et incluant les dividendes de Bell Aliant

- **Hausse de 5,0 % a/a des produits tirés des services**
 - Reflète l'apport d'Astral, la forte croissance du PMU des services sans fil et la croissance positive des services résidentiels sur fil
- **Hausse de 4,1 % a/a du BAIIA et stabilité de la marge**
 - Forte croissance du BAIIA des secteurs Média et Services sans fil
 - Amélioration a/a du rythme de la diminution du BAIIA des services sur fil
- **Croissance de 5,2 % du BPA ajusté stimulée par le BAIIA**
- **Hausse de 6,1 % des FTD grâce à la saine croissance du BAIIA et à des changements favorables en ce qui concerne le fonds de roulement**

Résultats financiers solides et conformes au plan

Résultats financiers du sans-fil

(M\$)	T1 14	A/A
Produits tirés des	1 472	4,5 %
Services	1 364	4,7 %
Produits	94	1,1 %
Coûts d'exploitation	844	(2,4) %
BAIIA	628	7,4 %
Marge (produits tirés des services)	46,0 %	1,1 pt
Dépenses d'investissement	117	4,1 %
Intensité du capital	7,9 %	0,8 pt
BAIIA – Dépenses d'investissement	511	10,4 %
BAIIA – Marge des dépenses d'investissement	34,7 %	1,8 pt

- **Amélioration de la trajectoire de la croissance des produits grâce à la hausse de 4,7 % des produits tirés des services au T1 14**
 - Reflète la forte croissance de 17,5 % des produits tirés des services de données, alimentée par l'utilisation accrue des téléphones intelligents et leur plus grande diversité
- **Hausse de 7,4 % du BAIIA au T1 14 découlant de la saine croissance du PMU a/a et de la discipline en matière de coûts**
- **Portée concrète importante des produits sur le BAIIA de 70 %, ayant généré 46 % de la marge liée aux services**
- **Croissance de 10,4 % des flux de trésorerie des services sans fil stimulée par la hausse du BAIIA et la baisse a/a des dépenses d'investissement**

La forte croissance du PMU au T1 et le contrôle rigoureux des coûts ont généré une hausse de 7,4 % du BAIIA et de 1,1 point de la marge liée aux services, la portant à 46 %

Résultats financiers du sur-fil

(M\$)	T1 14	A/A
Produits tirés des	2 462	(1,8) %
Services de données	1 463	2,1 %
Services voix	765	(7,8) %
Équipements et autres	149	(9,1) %
Coûts d'exploitation	1 532	1,2 %
BAlIA	930	(2,9) %
Marge	37,8 %	(0,4) pt
Dépenses d'investissement	463	(0,7) %
Intensité du capital	18,8 %	(0,5) pt

- Croissance positive des produits tirés des services résidentiels au T1 14, stimulée par l'amélioration a/a au chapitre des pertes nettes liées aux UGP
- Les produits tirés des services de données reflètent une augmentation de 4,8 % des services résidentiels, attribuable à la croissance du service Fibe et aux hausses de tarifs
- Amélioration a/a du recul des produits liés à notre unité Marchés Affaires
 - Les résultats ont subi l'incidence des pressions sur les prix, de la réduction des dépenses des clients pour les solutions de TIC et de la baisse a/a des ventes de produits de données
 - Atténuée par une hausse de 3,7 % a/a des produits tirés des services de connectivité IP
- Baisse de 2,9 % du BAlIA des services sur fil au T1 14, comparativement à une baisse de 4,5 % au T1 13
 - Stabilité relative de la marge à 37,8 %, malgré l'absorption de la baisse de 9 M\$ a/a du BAlIA à La Source, la publicité liée aux Olympiques et la hausse des coûts d'exploitation liés au réseau en raison des conditions météorologiques hivernales difficiles dans le centre du Canada
 - Contrebalancée par l'incidence défavorable de 11 M\$ au T1 13, liée à la décision du CRTC relative aux services d'accès haute vitesse de gros

Amélioration a/a du rythme de diminution des produits et du BAlIA des services sur fil

Résultats financiers de Bell Média

(M\$)	T1 14	A/A
Produits	722	40,7 %
Coûts d'exploitation	572	(37,8) %
BAIIA (présenté)	150	53,1 %
Marge	20,8 %	1,7 pt
Répartition du prix d'achat	(19)	(5,6) %
BAIIA (excl. la répartition du prix d'achat)	169	45,7 %
Marge	23,4 %	0,8 pt
Dépenses d'investissement	14	(16,7) %
BAIIA – Dépenses d'investissement (excl. la répartition du prix d'achat)	155	49,0 %
BAIIA – Marge des dépenses d'investissement	21,5 %	1,2 pt

- **Une hausse de 40,7 % des produits a/a pour l'ensemble de Média**
 - En incluant Astral aux produits du T1 13, hausse d'environ 3 % a/a
- **Hausse d'environ 28 % a/a des produits tirés de la publicité**
 - Incidence d'un marché peu dynamique et des Jeux olympiques d'hiver de Sochi sur les services de publicité dans les chaînes de télé traditionnelle et de télé spécialisée dans des domaines autres que les sports
 - Hausse a/a des services de télé spécialisée dans les sports grâce au retour de la saison régulière de hockey et de la couverture des Olympiques sur les chaînes TSN/RDS
- **Hausse d'environ 51 % des produits tirés des frais d'abonnement**
 - Hausse a/a des tarifs des services de télé spécialisée autres que ceux d'Astral, nouvelles ententes de contenu mobile et La Télé Partout
- **Croissance du BAIIA de 53,1 % au T1 14**
 - En incluant Astral aux produits du T1 13, BAIIA stable a/a
 - Hausse des coûts relatifs à la programmation de télé et aux droits de diffusion d'émission de sports, compensée par les synergies liées à Astral
- **Hausse des flux de trésorerie du secteur Média de 49 % a/a**

Les résultats financiers de Bell Média pour le T1 14 sont conformes au plan

BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾



⁽¹⁾ Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les profits nets sur placements et les primes au remboursement anticipé de la dette

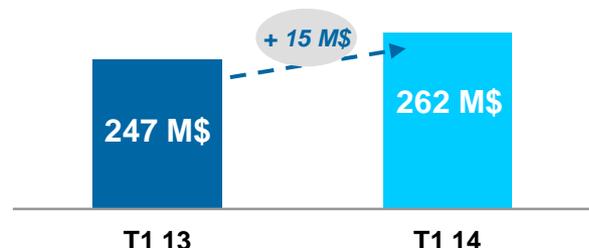
Ventilation du BPA ajusté (\$)	T1 13	T1 14
BAIIA	1,69	1,75
Amortissements	(0,72)	(0,75)
Charge d'intérêts nette	(0,20)	(0,21)
Charges financières nettes associées aux régimes de retraite	(0,03)	(0,02)
Actions privilégiées et dividendes liés à la PNDPC	(0,05)	(0,05)
Profits de change et sur dérivés sur capitaux propres	0,06	0,04
Dividendes liés au dessaisissement d'actifs d'Astral	-	0,04
Droit au titre d'un excédent du régime de retraite	0,03	-
Ajustements fiscaux et autres	(0,01)	0,01
BPA ajusté	0,77	0,81

- Apport de 6 ¢ provenant de la hausse a/a du BAIIA à la croissance du BPA
- Hausse des amortissements reflétant la croissance des immobilisations et l'apport d'Astral
- Baisse a/a des charges financières nettes associées aux régimes de retraite, en raison de la diminution de l'obligation au titre des régimes de retraite
- Bénéfice après impôt de 32 M\$ provenant des actifs visés d'Astral au T1 14
 - Contrebalancé par un droit au titre d'un excédent du régime de retraite de 36 M\$ au T1 2013, à la suite de la liquidation partielle des régimes de retraite de diverses filiales
 - Perte de valeur des immobilisations de 10 M\$ comptabilisée au T1 14
- Baisse a/a des profits liés à la valeur de marché sur les dérivés sur capitaux propres relative aux régimes d'intéressement à long terme à l'intention des dirigeants
- Profit de change lié à la couverture des dollars américains au T1 14
- Taux d'imposition effectif de 24,4 % au T1 14
 - Reflète les économies d'impôt de 0,01 \$ par action, comparativement à néant au T1 13

Croissance du BPA ajusté au T1 stimulée par la hausse a/a du BAIIA liée aux services de croissance de Bell

Flux de trésorerie disponibles

Flux de trésorerie disponibles



Ventilation des flux de trésorerie disponibles (M\$)

	T1 13	T1 14
BAIIA ⁽¹⁾	1 702	1 768
Dépenses d'investissement	(594)	(594)
BAIIA – Dépenses d'investissement	1 108	1 174
Intérêts nets versés	(132)	(173)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	(99)	(89)
Impôt en espèces	(143)	(280)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(35)	(50)
Fonds de roulement et autres	(467)	(288)
Actions privilégiées et dividendes liés à la PNDPC	(33)	(32)
Dividendes de Bell Aliant	48	0
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	247	262

⁽¹⁾ BAIIA 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 incluant les dividendes de Bell Aliant

- Hausse de 6,1 % a/a des FTD, malgré la faiblesse saisonnière associée à ce trimestre
- Hausse de 66 M\$ a/a du BAIIA attribuable à l'apport accru des services de croissance
- Amélioration du niveau du fonds de roulement reflétant la diminution du solde des débiteurs en raison de l'échelonnement des recouvrements et des distributions liés aux actifs visés d'Astral
- Intérêts nets versés reflétant la hausse a/a du niveau de l'encours de la dette à long terme, en raison du financement d'Astral
- Diminution de la cotisation en espèces au régime de retraite, découlant de l'échelonnement des paiements au T1 13
- Hausse a/a de l'impôt en espèces, en raison d'un acompte provisionnel final plus élevé pour 2013 et aucune économie d'impôt liée à une cotisation exceptionnelle au régime de retraite
- Le dividende de Bell Aliant reflète le changement des dates de paiement qui s'est traduit par trois paiements de dividendes trimestriels en espèces en 2014, au lieu de quatre

Les flux de trésorerie disponibles du T1 sont conformes au plan

Perspectives

	Orientation ⁽¹⁾ Au 6 février	Prévisions Exercice 2014
Croissance des produits	2 % à 4 %	Conforme au plan
Croissance du BAIIA	3 % à 5 %	Conforme au plan
Intensité du capital	16 % à 17 %	Conforme au plan
BPA ajusté⁽²⁾	3,10 \$ à 3,20 \$	Conforme au plan
Croissance	~ 4 % à 7 %	Conforme au plan
Croissance des flux de trésorerie disponibles⁽³⁾	2 650 M\$ à 2 750 M\$	Conforme au plan
Croissance	~ 3 % à 7 %	Conforme au plan

⁽¹⁾ Les objectifs de l'orientation pour ce qui est des produits, du BAIIA et de l'intensité du capital concernent Bell et excluent Bell Aliant

⁽²⁾ BPA avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements et les primes au remboursement anticipé de la dette

⁽³⁾ Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et incluant les dividendes de Bell Aliant

- **Aucun changement important apporté aux perspectives en ce qui concerne nos principales activités**
- **Amélioration continue a/a de la trajectoire de la performance des services sur fil**
- **Les synergies liées à Astral aident à atténuer l'incidence de la hausse des coûts du contenu, le marché publicitaire demeurant peu dynamique**
- **Hausse de 6 % du dividende par action ordinaire à 2,47 \$ en 2014, en vigueur à compter du paiement de dividendes du T1, le 15 avril**

Nous reconfirmons tous les objectifs de l'orientation financière pour 2014