

Téléconférence sur les
résultats du T4 2014 et
l'orientation financière 2015

Le 5 février 2015

Bell

Avis concernant les déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans cette présentation constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations comprennent, sans s'y limiter, les déclarations concernant notre orientation financière pour 2015 (ce qui comprend les produits des activités ordinaires, le BAIIA ajusté, 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, la politique de dividendes sur actions ordinaires et les objectifs de la ligne de conduite financière de BCE pour 2015, la capitalisation prévue de nos régimes de retraite en 2015, nos plans de déploiement pour le réseau de fibre à large bande, le service de télé IP et le réseau sans fil, l'échéancier et la réalisation prévus de l'acquisition proposée de Glentel Inc. par BCE et la cession subséquente d'une participation de 50 % à Rogers Communications Inc. et les avantages qui devraient découler de ces opérations, ainsi que d'autres déclarations qui ne sont pas des faits historiques. Toutes ces déclarations prospectives sont faites conformément aux dispositions refuges prévues dans les lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières et dans la loi américaine intitulée *Private Securities Litigation Reform Act* de 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 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 consulter l'Avis concernant les déclarations prospectives de BCE, daté du 5 février 2015, déposé par BCE 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 disponible sur le site Web de BCE au BCE.ca. Pour obtenir plus d'information, se reporter au communiqué de presse de BCE, daté du 5 février 2015, disponible sur le site Web de BCE.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 5 février 2015 et, par conséquent, pourraient changer après cette date. Sauf dans la mesure où les lois canadiennes en matière de valeurs mobilières l'exigent, nous ne nous engageons aucunement à mettre à jour ou à réviser les déclarations prospectives figurant dans cette présentation, même à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou de l'occurrence d'événements futurs, ni pour toute autre raison.

Les termes *BAIIA ajusté*, *marge du BAIIA ajusté*, *flux de trésorerie disponibles*, *flux de trésorerie disponibles par action*, *BPA ajusté* et *dette nette* 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 5 février 2015, pour des renseignements supplémentaires.



Analyse des résultats d'exploitation du T4

George Cope

Président et chef de la direction

Aperçu du T4

- ✓ Hausse de 2,2 % a/a du BAIIA ajusté stimulée par la croissance interne des produits de Bell de 2,6 %
.....
- ✓ Résultats exceptionnels du sans-fil, les ajouts nets des services postpayés de Bell de 117 k et la hausse des produits de 9,6 % ayant généré une augmentation de 10,6 % du BAIIA ajusté et un gain de 0,9 point de la marge liée aux services
.....
- ✓ Premier trimestre affichant une croissance positive des produits et du BAIIA ajusté du sur-fil et un total positif d'ajouts nets d'abonnés résidentiels depuis le lancement des services de téléphonie par câble en 2005
.....
- ✓ Ajouts nets des services de télé IP et Internet à large bande combinés de BCE de 128 k, en hausse de 31 % a/a, alors que l'expansion de la zone de couverture du service de télé IP se poursuit et rejoint maintenant plus de 6 millions d'emplacements
.....
- ✓ CraveTV, nouveau service de vidéo sur demande lancé le 11 décembre
.....
- Annonce de l'acquisition de GLENTEL le 28 novembre, dont la clôture est prévue au cours de la première moitié de 2015

**Atteinte de tous les objectifs de l'orientation financière pour 2014.
Les efforts intensifs au T4 soutiennent la lancée des activités
d'exploitation au tournant de 2015**

Mesures opérationnelles du sans-fil

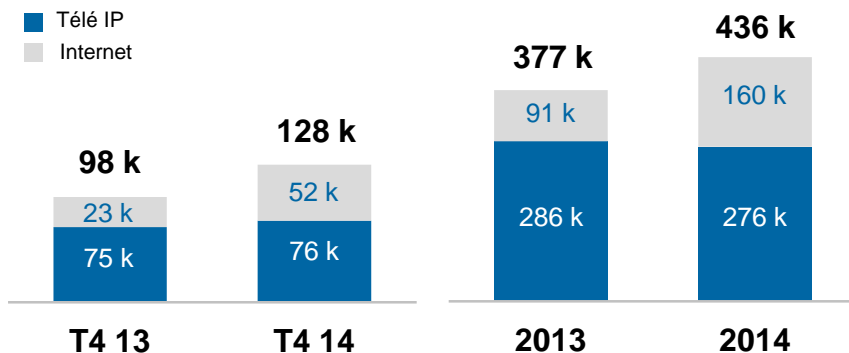
Bell	T4 14	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	378 k	2,6 %
Ajouts nets – services postpayés	117 k	(1,8) %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,30 %	(0,01) pt
PMU combiné	61,12 \$	5,5 %
Coût d'acquisition (par ajout brut)	497 \$	(6,2) %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	13,5 %	(1,1) pt
Téléphones intelligents (% des services postpayés)	76 %	3 pts
Abonnés des services postpayés utilisant le réseau LTE	47 %	21 pts
Zone de couverture du réseau LTE (% de la population)	86 %	6 pts

- Premier trimestre de hausse a/a des ajouts bruts des services postpayés depuis la mise en œuvre du Code sur les services sans fil
- Ajouts nets des services postpayés de 117 k, relativement stables a/a
 - Total des ajouts nets des services postpayés de 118 k, incluant Bell Aliant
 - Fortes ventes pendant le temps des Fêtes, hausse a/a des activations dans l'Ouest et augmentation des ventes de tablettes
 - Taux de désabonnement des services postpayés inchangé a/a, malgré l'activité promotionnelle saisonnière intense
- Croissance du PMU de 5,5 % grâce à l'utilisation de données sur le réseau 4G LTE et à la gestion rigoureuse des tarifs
 - 76 % de la clientèle des services postpayés utilisent maintenant des téléphones intelligents
 - Les services de données représentent désormais la moitié du total des produits tirés des services
- La hausse du coût d'acquisition reflète les offres plus généreuses sur les appareils, semblables à celles de nos concurrents, les activités publicitaires pendant le temps des Fêtes et la plus grande diversité des abonnés des services postpayés
- La hausse des dépenses liées à la fidélisation de 13,5 % reflète le nombre accru de mises à niveau hâtives pour des appareils générant un PMU plus élevé
 - Réduction de l'exposition à la double vague de contrats à terme en 2015
 - Moyenne des dépenses liées à la fidélisation de 11 % pour l'exercice 2014

8,1 millions d'abonnés des services sans fil de BCE au total, 47 % des abonnés des services postpayés utilisant maintenant le réseau LTE

Accélération de la croissance des UGP des services sur fil résidentiels de BCE au T4

Ajouts nets des services de télé IP et Internet de BCE



- **52 k ajouts nets combinés des services Internet, en hausse de 29 k a/a**

- Ajouts nets au T4 ayant plus que doublé a/a grâce à l'effet marqué et la portée concrète du service de télé IP et aux vitesses accrues
- Plus grande part du marché, comptant 3,3 millions d'abonnés aux services Internet

- **76 k ajouts nets du service de télé IP de BCE au total au T4, en hausse de 1 k a/a**

- 934 k abonnés du service de télé IP au total, en hausse de 276 k ou 42 % a/a

- **Pertes nettes du service Télé Satellite de 34 k, en hausse de 10 k a/a**

- Offres accrocheuses des câblodistributeurs à l'extérieur de la zone de couverture de la télé IP et ajouts nets liés aux services de gros a/a moindres

- **Baisse des pertes d'abonnés des SAR a/a de 31 %**

- Diminution a/a de 33 k des pertes d'abonnés résidentiels des SAR
- Amélioration de 9 k a/a au chapitre des pertes d'abonnés d'affaires des SAR

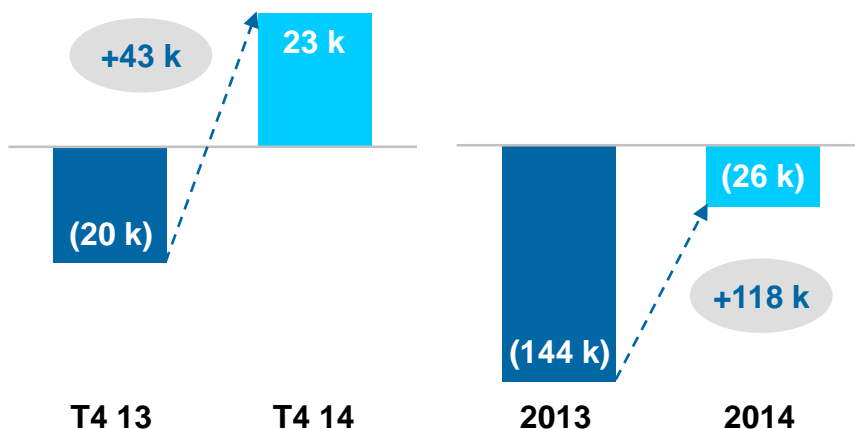
- **Environ 80 % des abonnés du service Télé Fibe ont trois produits**

- **Le T4 14 est le premier trimestre, autre que le T3, qui enregistre un total positif des ajouts nets liés aux UGP des services résidentiels depuis 2005**

- **Plus de 6 millions de foyers, clients de Bell et de Bell Aliant combinés, prêts à recevoir la télé IP avec 2,1 millions de foyers pour la technologie FTTH**

- **Les innovations se poursuivent dans le secteur de la télé IP en tête du marché avec le lancement de la fonction Rejouer**

Ajouts nets liés aux UGP des services résidentiels de BCE



Amélioration de 118 k a/a au chapitre des pertes nettes totales liées aux UGP des services sur fil résidentiels de BCE en 2014 grâce à la forte croissance des services à large bande et à la portée concrète du service de télé IP



- **Maintien d'un vaste auditoire et de cotes d'écoute élevées dans l'ensemble des propriétés télé et radio de Bell Média**

- 14 des 20 émissions télé les plus écoutées à l'échelle nationale durant la saison d'automne du T4 à CTV, dont les 4 plus écoutées
- Maintien ou hausse de la part de marché des services radio dans les principaux marchés, soit Toronto, Montréal et Vancouver

- **TSN conserve sa position numéro 1 au T4**

- Exploitation du potentiel des 5 signaux nationaux de TSN
- Championnat mondial junior : émission spécialisée et de hockey numéro 1
 - Le match Canada/É.-U. a été le match le plus regardé (y compris ceux de la LNH) de la saison 2014-15 jusqu'à maintenant
 - Le match de championnat a battu le record d'audience de l'histoire de la télé spécialisée canadienne, avec 7,1 millions de téléspectateurs
- Présentation de la Coupe Grey de la LCF
- Hausse a/a de l'auditoire de la saison régulière et des séries éliminatoires de la NFL



- **Lancement de CraveTV, le nouveau service de vidéo sur demande, le 11 décembre**

- La plus vaste collection de contenu de choix au même endroit, dont plus de 10 k heures de programmation et 350 titres uniques
- Offert par le service de contenu par contournement après authentification
- 5 ententes de distribution avec des EDR actuellement en vigueur

- **Nouvelle entente liée aux licences de contenu conclue avec Showtime**

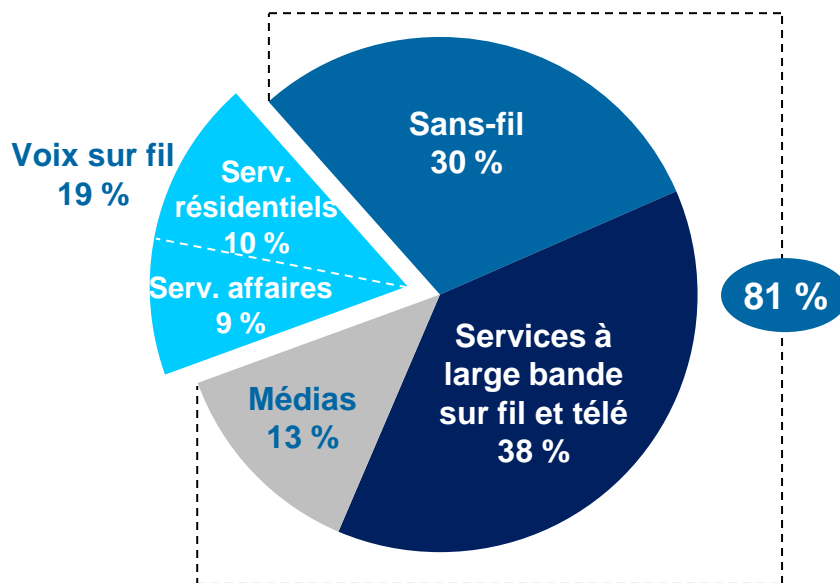
- Près de 600 émissions dès le lancement, dont des émissions à succès tel que The Affair, Ray Donovan, House of Lies, Nurse Jackie

Contribution stable de Bell Média aux flux de trésorerie prévue en 2015, malgré l'augmentation des coûts liés aux droits de diffusion dans les sports et l'investissement dans CraveTV

L'exécution réussie des impératifs stratégiques augmente l'apport des services de croissance

Composition des produits de BCE⁽¹⁾

T4 14



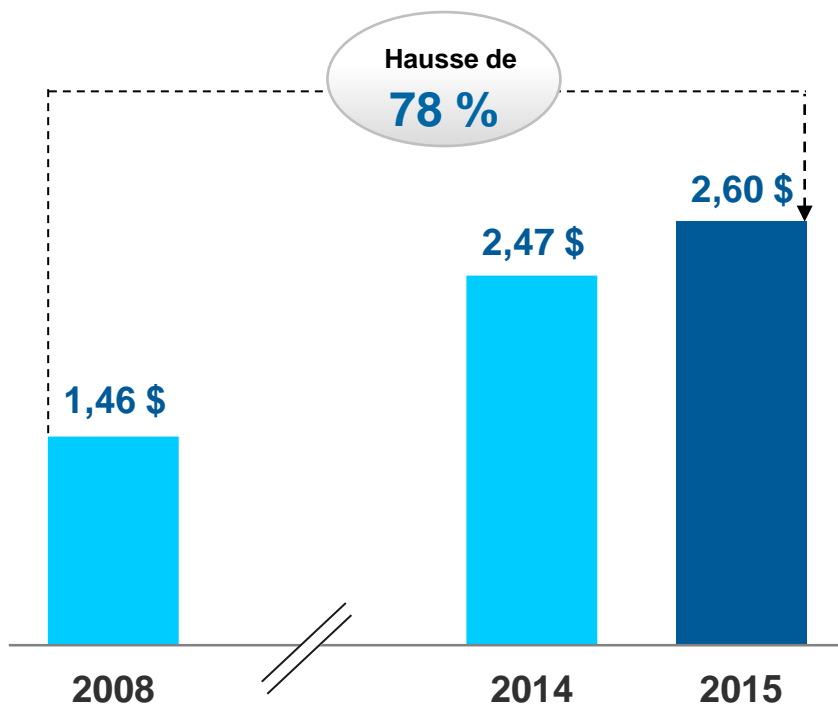
(1) Inclut la totalité des données de Bell Aliant

- Total des produits tirés des services de croissance de BCE en hausse de 188 M\$, ou 4,4 %, a/a au T4 14
- Bell Aliant contribue au redressement du sur-fil en 2015 et favorise la hausse de la marge des services sur fil de ~ 40 %, la plus importante du secteur
- BAlIA ajusté – dépenses d'investissement du sur-fil positif en 2015

Les services de croissance représentent maintenant 81 % des produits consolidés de BCE, en hausse par rapport à 79 % au T4 13 et à 64 % au T4 08

Hausse du dividende sur actions ordinaires de 5,3 %, à 2,60 \$ par action

Dividende annualisé par action ordinaire



- Entièrement appuyée par les perspectives financières solides pour 2015
- Maintien du ratio de distribution fondé sur les FTD dans la fourchette de 65 % à 75 % pour une 8^e année consécutive
- En vigueur à compter du paiement de dividendes du T1 2015, le 15 avril 2015
- 11 hausses du dividende sur actions ordinaires au cours des six dernières années, totalisant 78 %

Rendement total de 21,7 % pour les actionnaires en 2014



Analyse des résultats financiers du T4 et de 2014

Siim Vanaselja

Vice-président exécutif et chef
des affaires financières

Analyse financière du T4

Bell	T4 14	A/A	Exercice 2014	A/A
Produits	4 940 M\$	2,6 %	18 734 M\$	3,5 %
tirés des services	4 418 M\$	2,2 %	17 133 M\$	3,8 %
tirés des produits	522 M\$	6,8 %	1 601 M\$	0,3 %
BAIIA ajusté	1 730 M\$	2,2 %	7 066 M\$	3,7 %
Marge	35,0 %	(0,2) pt	37,7 %	0,1 pt
Dépenses d'investissement	932 M\$	6,0 %	3 142 M\$	(4,7) %
% Intensité du capital	18,9 %	1,7 pt	16,8 %	(0,2) pt

BCE	T4 14	A/A	Exercice 2014	A/A
BPA établi selon les normes	0,64 \$	0,0 %	2,98 \$	16,9 %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,72 \$	2,9 %	3,18 \$	6,4 %
FTD⁽²⁾	833 M\$	23,6 %	2 744 M\$	6,7 %
FTD par action	1,01 \$	17,4 %	3,46 \$	4,5 %

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

(2) Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite. Au 1^{er} novembre 2014, les flux de trésorerie disponibles de BCE incluaient la totalité des flux de trésorerie disponibles de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant.

- **Hausse de 2,6 % des produits au T4, grâce à la forte croissance a/a du sans-fil et du sur-fil**

- La croissance des produits tirés des produits de 6,8 % reflète l'augmentation a/a des mises à niveau dans le sans-fil et des ventes de produits de données à des clients d'affaires

- **BAIIA ajusté de 2,2 % au T4, en hausse a/a**

- Croissance à deux chiffres du BAIIA ajusté du sans-fil
- Croissance positive du BAIIA ajusté du sur-fil
- Incidence des produits non récurrents enregistrés au T4 13, de la hausse des coûts liés aux droits de diffusion dans les sports et de l'investissement dans CraveTV sur le secteur Média

- **Hausse du BPA ajusté de 2,9 % au T4 grâce à la hausse du BAIIA ajusté**

- **Dépenses d'investissement au T4 conformes au plan, maintien de l'intensité du capital de 2014 dans la fourchette cible de 16 % à 17 %**

- Dépenses axées sur le réseau de fibre à large bande et le réseau LTE sans fil afin d'en accroître la couverture, la vitesse et la capacité

- **FTD élevés de 833 M\$ générés au T4, en hausse de 23,6 % a/a**

- Inclut un apport de Bell Aliant aux FTD pour 2 mois
- Dividende sur actions ordinaires de Bell Aliant non payé au T4

L'excellente performance financière qui s'est poursuivie au T4 a permis d'enregistrer un BAIIA ajusté et un BPA ajusté solides et une forte croissance des FTD, conformes au plan

Résultats financiers du sans-fil de Bell

(M\$)	T4 14	A/A	Exercice 2014	A/A
Produits	1 649	9,6 %	6 241	6,7 %
tirés des services	1 469	8,1 %	5 705	6,4 %
tirés des produits	167	24,6 %	483	11,8 %
Coûts d'exploitation	1 064	(9,0) %	3 677	(4,8) %
BAlIA ajusté	585	10,6 %	2 564	9,6 %
Marge (produits tirés des services)	39,8 %	0,9 pt	44,9 %	1,3 pt
Dépenses d'investissement	211	6,6 %	671	(5,0) %
Intensité du capital	12,8 %	2,2 pts	10,8 %	0,1 pt
BAlIA ajusté – dépenses d'investissement				
BAlIA ajusté – marge des dépenses d'investissement	374	23,4 %	1 893	11,3 %
	22,7 %	2,6 pts	30,3 %	1,2 pt

- **Accélération de la croissance des produits tirés des services à 8,1 %, stimulée par une hausse des produits tirés des services de données de 26 % et la diversité des abonnés des services postpayés**
- **Hausse des produits tirés des produits de 24,6 %, entraînée par le nombre accru a/a de mises à niveau de combinés et d'ajouts bruts des services postpayés**
- **Croissance du BAlIA ajusté de 10,6 % et hausse de 0,9 point de la marge des produits tirés des services, malgré la hausse a/a de ~ 40 M\$ des dépenses liées à la fidélisation de la clientèle et au coût d'acquisition**
- **Contribution importante aux FTD du T4 venant de la croissance du BAlIA ajusté – dépenses d'investissement de 23,4 %**

Résultats financiers exceptionnels enregistrés au T4, illustrés par la croissance à deux chiffres du BAlIA ajusté et des flux de trésorerie

Résultats financiers du sur-fil de Bell

(M\$)	T4 14	A/A	Exercice 2014	A/A
Produits	2 628	1,0 %	10 040	(0,6) %
tirés des services de données	1 573	4,0 %	5 991	2,8 %
tirés des services voix	751	(3,3) %	3 032	(5,8) %
tirés des équipements et autres	213	(4,1) %	664	(6,1) %
Coûts d'exploitation	1 675	(0,5) %	6 272	0,5 %
BAIIA ajusté	953	2,0 %	3 768	(0,7) %
Marge	36,3 %	0,4 pt	37,5 %	(0,1) pt
Dépenses d'investissement	667	5,0 %	2 334	(3,9) %
Intensité du capital	25,4 %	1,6 pt	23,2 %	(0,9) pt

- **Croissance globale des produits tirés du sur-fil de 1,0 % au T4 – premier trimestre de croissance positive depuis le T2 10**
- **Hausse des produits tirés des données de 4,0 % au T4 générée par la croissance robuste des services résidentiels et l'amélioration a/a de la performance de notre unité Marchés Affaires**
 - Hausse de 4,9 % des produits tirés des services de données résidentiels attribuable à la forte croissance des services Internet et Télé Fibe et aux hausses de tarifs
 - Hausse a/a des ventes de solutions d'affaires et d'équipements de données à des grandes entreprises et à des PME
- **Ralentissement du recul des services voix reflétant la diminution des pertes d'abonnés des SAR et la hausse des ventes de minutes de conversations interurbaines internationales**
- **Amélioration a/a du recul des produits et du BAIIA ajusté liés à notre unité Marchés Affaires**
- **Hausse de 2,0 % du BAIIA ajusté du sur-fil au T4 et une marge plus élevée a/a**
 - Nombre positif et en croissance du total d'ajouts nets liés aux UGP des services résidentiels, amélioration des résultats de l'unité Marchés Affaires et contrôle rigoureux des coûts

Croissance positive du BAIIA ajusté du sur-fil pour un deuxième trimestre consécutif

Résultats financiers du secteur Bell Média

(M\$)	T4 14	A/A	Exercice 2014	A/A
Produits	789	(3,9) %	2 937	14,9 %
Coûts d'exploitation	597	(1,0) %	2 203	(17,6) %
BAlIA ajusté	192	(16,5) %	734	7,5 %
Marge	24,3 %	(3,7) pts	25,0 %	(1,7) pt
Dépenses d'investissement	54	15,6 %	137	(19,1) %
BAlIA ajusté – dépenses d'investissement	138	(16,9) %	597	5,1 %
BAlIA ajusté – marge des dépenses d'investissement	17,5 %	(2,7) pts	20,3 %	(1,9) pt

- **Baisse du total des produits de 3,9 % a/a au T4 14**
 - Excluant des droits pour la retransmission et des frais d'abonnement rétroactifs non récurrents de 20 M\$ enregistrés au T4 13, la baisse des produits s'est établie à 1,5 % a/a au T4 14
- **Baisse des produits tirés des frais d'abonnement de 12 % au T4**
 - Produits rétroactifs de 10 M\$ inclus dans les résultats du T4 13
 - Perte de produits provenant de signaux régionaux pour la diffusion des matchs de la LNH et de Viewers Choice qui a cessé ses activités en 2014
 - Contribution minimale de CraveTV (lancé en décembre 2014)
- **Baisse du BAlIA ajusté de 16,5 % au T4 14**
 - Excluant les produits non récurrents de 20 M\$ enregistrés au T4 13, la baisse du BAlIA ajusté s'est établie à 8,6 %, reflétant la hausse a/a des coûts liés aux droits de diffusion dans les sports et le démarrage de CraveTV
- **Flux de trésorerie générés de 597 M\$ en 2014, en hausse de 5,1 %**
- **Hausse de 0,4 % des produits tirés de la publicité au T4, dans un marché peu dynamique en général**
 - Croissance dans les sports, en raison du championnat mondial de hockey junior, et pour les chaînes spécialisées dans l'information, contrebalancée par les baisses a/a liées à la télé traditionnelle

Les résultats du T4 reflètent l'incidence financière des investissements stratégiques liés au contenu en vue d'améliorer la position concurrentielle de Bell Média

Orientation financière par rapport au rendement financier pour 2014

Bell	Exercice 2014	Objectif	Atteint
Produits	18 734 M\$		✓
Croissance a/a	3,5 %	2 % à 4 %	✓
BAlIA ajusté	7 066 M\$		✓
Croissance a/a	3,7 %	3 % à 5 %	✓
Intensité du capital	16,8 %	16 % à 17 %	✓
BCE			
BPA ajusté⁽¹⁾	3,18 \$	3,10 \$ à 3,20 \$	✓
Croissance a/a	6,4 %		✓
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	2 744 M\$		✓
Croissance a/a	6,7 %	3 % à 7 %	✓

- Produits et BAlIA ajusté enregistrés conformes au plan
- Stabilité a/a de la marge du BAlIA ajusté à 37,7 % soutenue par la rentabilité marquée du sans-fil et l'amélioration du profil financier du sur-fil
- BPA ajusté de 3,18 \$ et croissance des FTD de 6,7 %, ce qui se rapproche des valeurs les plus élevées des fourchettes cibles de l'orientation
- FTD générés élevés ayant permis des dépenses d'investissement a/a se situant dans la fourchette cible d'intensité du capital de 16 % à 17 % et une hausse du dividende en 2014

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

(2) Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite. Au 1^{er} novembre 2014, les flux de trésorerie disponibles de BCE incluaient la totalité des flux de trésorerie disponibles de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant.











Tous les objectifs de l'orientation financière pour 2014 ont été atteints

Mise à jour concernant GLENTEL

Aperçu de la transaction de GLENTEL

Valeur totale des capitaux propres de l'acquisition	594 M\$
Produit du dessaisissement de 50 %	(392) M\$
Coût net de BCE pour la participation de 50 %	202 M\$
Actions détenues par BCE	11,2 M
Coût ajusté par action	~ 18 \$
Escompte sur le prix de transaction de 26,50 \$ par action de GLENTEL	~ 32 %

Activités de détail de GLENTEL

Canada	Nombre de magasins	É.-U.	Nombre de magasins
	161		380
	114		200
	87		155
	3	Aust. / Philippines	Nombre de magasins
	3		145
			2
Total au Canada	368	Total à l'international	882

- Valeur totale de la transaction de 670 M\$ (y compris la dette et la participation minoritaire)
 - Valeur de la totalité des capitaux propres de GLENTEL de 594 M\$
- 50 % des actions de GLENTEL seront vendues à Rogers à la clôture, pour une contrepartie en espèces totale de 392 M\$
- L'acquisition de GLENTEL garantit l'accès à long terme à un réseau de distribution efficace pour le sans-fil à un coût net pour BCE de ~ 200 M\$
 - Financée par l'émission d'environ 5,6 millions de nouvelles actions ordinaires de BCE
- Transaction approuvée par 99,99 % des actionnaires à l'assemblée tenue le 12 janvier
 - Approbation du tribunal obtenue le 14 janvier
- Clôture prévue au printemps de 2015, sous réserve de l'approbation du Bureau de la concurrence
 - Autorisation en vertu de la loi Hart-Scott Rodino Antitrust reçue

Le produit du dessaisissement de 50 % renforce davantage notre position de liquidité et notre flexibilité financière



Perspectives financières pour 2015

Siim Vanaselja

Vice-président exécutif et chef
des affaires financières

Objectifs financiers pour 2015

BCE

Croissance des produits	1 % à 3 %
Croissance du BAIIA ajusté	2 % à 4 %
Intensité du capital	environ 17 %
BPA ajusté⁽¹⁾	3,28 \$ à 3,38 \$
Croissance a/a	environ 3 % à 6 %
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	2 950 M\$ à 3 150 M\$
Croissance a/a	environ 8 % à 15 %
Dividende annualisé par action ordinaire⁽³⁾	2,60 \$
Politique de distribution du dividende	65 % à 75 % des FTD

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

(2) Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite

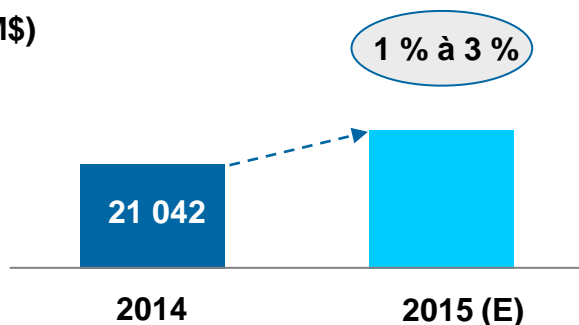
(3) À compter du T1 2015, hausse du dividende par action de 2,47 \$ à 2,60 \$ pour les actionnaires inscrits au 16 mars 2015, versé le 15 avril 2015

Les objectifs financiers pour 2015 tiennent compte de la privatisation de Bell Aliant, de la rentabilité solide continue du sans-fil et des tendances à la hausse du sur-fil

Perspectives des produits et du BAIIA ajusté

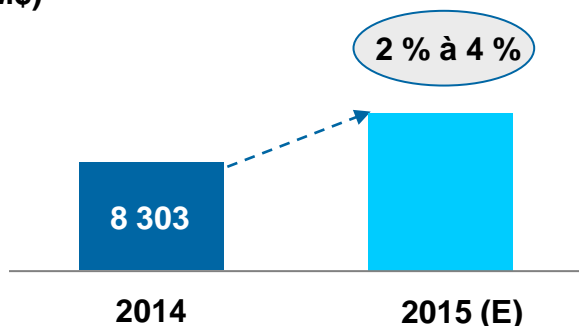
Produits de BCE

(M\$)



BAIIA ajusté de BCE

(M\$)

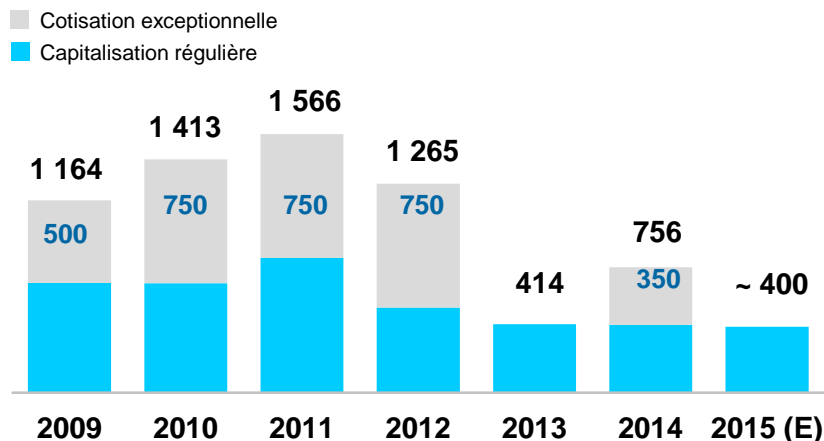


- **Forte contribution continue à la croissance globale du BAIIA ajusté du sans-fil prévue en 2015**
 - Portée concrète de la croissance solide, mais en perte de vitesse, du PMU générant une légère hausse a/a de la marge liée aux services
 - Hausse des dépenses liées à la fidélisation de la clientèle et du coût d'acquisition en raison de la double vague de contrats à terme
- **Croissance positive du BAIIA ajusté du sur-fil prévue pour l'ensemble de l'exercice 2015**
 - Télé Fibe en pleine croissance et croissance des services à large bande
 - Amélioration a/a de la performance financière de l'unité Marchés Affaires
 - Efforts mis sur les synergies liées au coût d'exploitation de Bell Aliant
- **Le T4 14 marque la baisse la plus importante et la fin du déclin du BAIIA et de la marge du secteur Média**
 - La hausse des coûts liés aux droits de diffusion dans les sports, l'investissement dans CraveTV et l'augmentation des dépenses relatives à la réglementation liée au contenu canadien continueront d'avoir une incidence sur les résultats du secteur Média en 2015

Croissance du BAIIA ajusté grâce au redressement du sur-fil et à la contribution importante continue du sans-fil

Capitalisation des régimes de retraite et charges de retraite estimatives

Capitalisation en espèces des régimes de retraite de BCE (M\$)



Charges de retraite de BCE (M\$)

Coût financier des régimes de retraite
(Supérieur au BAIIA ajusté)

2014

276

2015 (E)

~ 260

Charges financières nettes au titre des
régimes de retraite

(Inférieures au BAIIA ajusté)

101

~ 110

Total des charges de retraite de BCE

377

~ 370

Capitalisation des régimes de retraite

- Versement d'une cotisation exceptionnelle de 350 M\$ en décembre 2014, principalement afin d'harmoniser la situation de capitalisation des régimes de Bell Aliant avec celle des régimes de Bell
- Maintien d'un ratio de solvabilité élevé de ~ 90 %
- Stabilité a/a de la capitalisation régulière des régimes de retraite en 2015

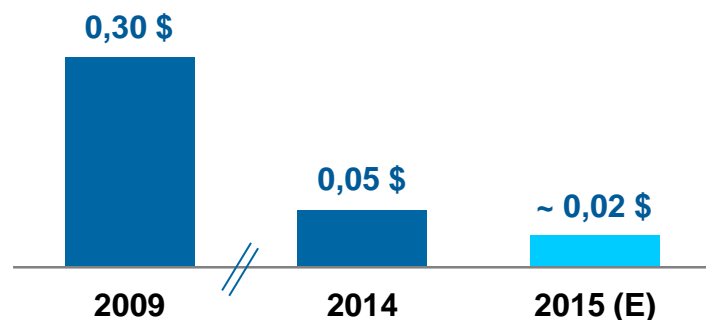
Charges de retraite

- Rendement actuel de l'actif des régimes de retraite pour 2014 de ~ 13 %
- Taux d'actualisation comptable et rendement de l'actif des régimes de retraite hypothétique de 4 % en 2015, comparativement à 4,9 % en 2014
- Stabilité a/a du total des charges de retraite
 - La cotisation exceptionnelle aux régimes de retraite réduit de ~ 15 M\$ l'ensemble des charges de retraite pour 2015
 - La hausse a/a des charges financières nettes au titre des régimes de retraite découle de la baisse du taux d'actualisation à la fin de l'exercice 2014

Maintien d'un ratio de solvabilité élevé de ~ 90 % pour tous les régimes de retraite de BCE, malgré la faiblesse persistante des taux d'intérêt

Perspectives fiscales

Ajustements fiscaux (par action)

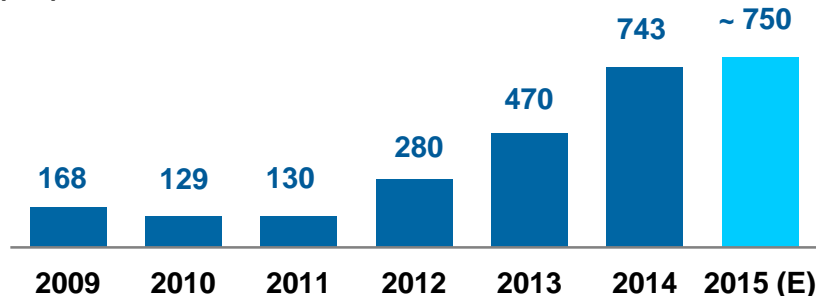


Charge d'impôt sur le résultat

- Taux d'imposition prévu par la loi pour 2015 inchangé à 26,6 %
- Taux d'imposition effectif de ~ 26 % pour 2015
- Ajustements fiscaux minimes prévus en 2015
 - Ajustements fiscaux favorables d'environ 0,02 \$ par action prévus en 2015, comparativement à 0,30 \$ par action en 2009
 - Composante moins importante de la croissance du BPA ajusté à l'avenir

Impôt sur le résultat en espèces payé par BCE

(M\$)



Impôt sur le résultat en espèces

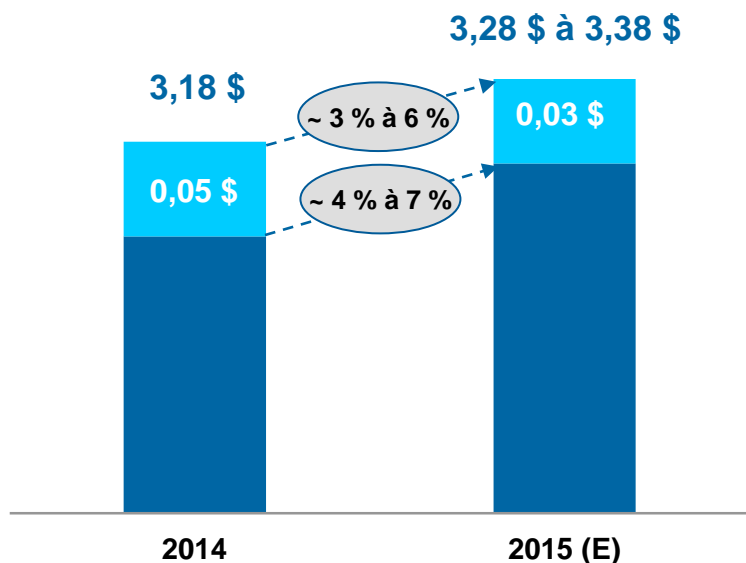
- Stabilité a/a de l'impôt en espèces en 2015, données pro forma de Bell Aliant
- Impôt en espèces de 2009 à 2013 moins élevé que la normale, en raison de la capitalisation exceptionnelle des régimes de retraite, des reports en avant liés aux CII et des pertes fiscales relatives à Bell Média et à CTV

Forte croissance continue des flux de trésorerie et augmentation de l'impôt en espèces à des taux annualisés plus normalisés

BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾

■ Ajustements fiscaux



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

- **Hausse du BAIIA ajusté grâce aux services de croissance**
- **Amortissements en baisse de ~ 30 M\$ a/a**
 - Hausse de la dotation en 2014 entraînée par le début de la mise hors service du réseau AMRC
 - Incidence sur l'ensemble de l'exercice, en 2015, de la modification de la durée d'utilité de certains actifs
- **Hausse de la charge d'intérêts nette de ~ 40 M\$ a/a, reflétant l'augmentation du niveau moyen de l'encours de la dette à long terme en raison de la transaction liée à Bell Aliant**
- **Augmentation de la charge d'impôt imputable à la baisse a/a des ajustements fiscaux et à la hausse du bénéfice**
 - Ajustements fiscaux de ~ 0,02 \$ par action prévus en 2015, comparativement à 0,05 \$ en 2014
- **Dilution découlant de l'émission de ~ 61 M de nouvelles actions ordinaires de BCE, compensée par l'élimination de la charge liée à la PNDPC de Bell Aliant**
- **Exposition aux charges d'exploitation en \$ US entièrement couverte pour 2015**
- **Contribution financière minime de GLENTEL**
 - Méthode de la mise en équivalence
 - Aucune incidence sur les produits ou le BAIIA ajusté
 - Clôture prévue au printemps de 2015

La croissance du bénéfice stimulée par le BAIIA ajusté appuie la hausse du dividende de 5,3 % en 2015

Robuste structure du capital

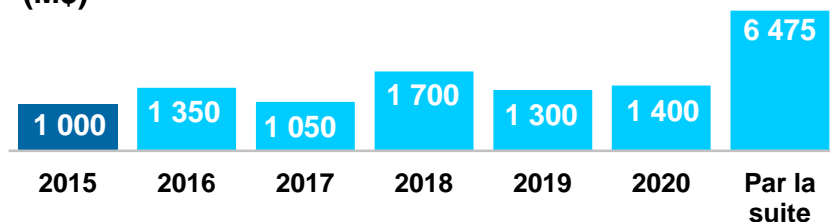
Profil de crédit*	Objectif	31/12/2014
Dette nette/BAIIA ajusté	1,75x à 2,25x	2,59x
BAIIA ajusté/intérêts nets	>7,5x	8,38x

* 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

Calendrier d'échéances des débetures de BCE

(M\$)



Situation de trésorerie de BCE

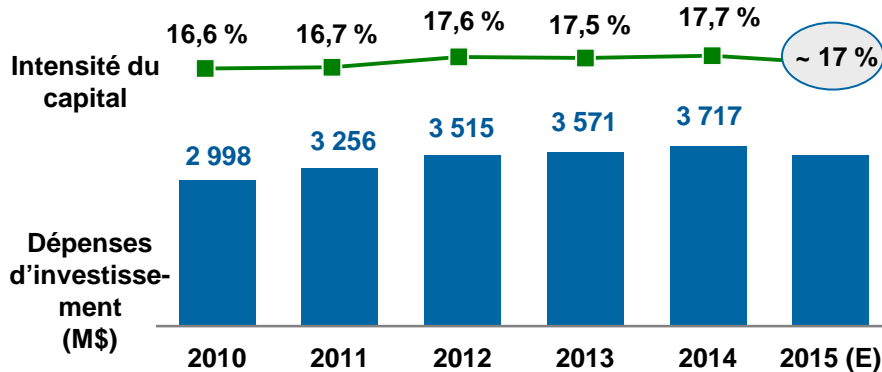
Solde de trésorerie (31 déc. 2014)	566 M\$
Facilité de crédit engagée	2 500 M\$
Utilisation du papier commercial	(1 453) M\$
Capacité disponible de titrisation de créances	500 M\$
Trésorerie disponible	2 113 M\$

- Solide profil de crédit avec des cotes élevées
- Aucune dette arrivant à échéance jusqu'en décembre 2015
 - Durée moyenne pondérée de la dette de 9 ans environ, y compris la dette échangée de Bell Aliant
 - Coût moyen après impôt de la dette de 3,4 %
- Échange des billets de Bell Aliant contre des débetures de Bell Canada effectué le 20 novembre
- L'acquisition de GLENTEL ne requiert aucun financement par emprunt, étant donné le produit de la vente de 50 % à Rogers
- L'incidence favorable sur les régimes de retraite d'une hausse des taux d'intérêt compense l'augmentation des charges financières
- ~ 2,1 G\$ en trésorerie disponible à la fin de l'exercice 2014
 - des FTD annuels de ~ 900 M\$, après les dividendes, devraient être générés en 2015

L'excellence du bilan constitue une base financière solide pour atteindre l'objectif de croissance du dividende et poursuivre l'engagement de dépenses d'investissement importantes

Poursuite de l'important investissement dans les activités

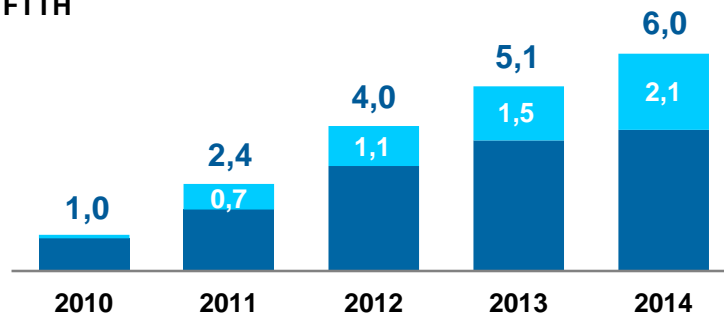
Dépenses d'investissement de BCE⁽¹⁾



(1) Excluant les coûts liés au spectre

Foyers prêts à recevoir la télé IP (M)

■ FTTH



Le programme de dépenses d'investissement de 2015 met l'accent sur l'accès au réseau sans fil LTE pour tous les Canadiens et l'investissement dans le déploiement de la fibre afin d'accroître les zones de couverture du réseau FTTH et de la télé IP

- Déploiement complet du réseau sans fil LTE qui couvrira 98 % de la population canadienne d'ici la fin de l'exercice 2015

- Zone de couverture du réseau LTE à l'échelle nationale actuellement de 86 %

- Agrégation de spectre en cours afin d'accroître la vitesse et la capacité dans les régions urbaines

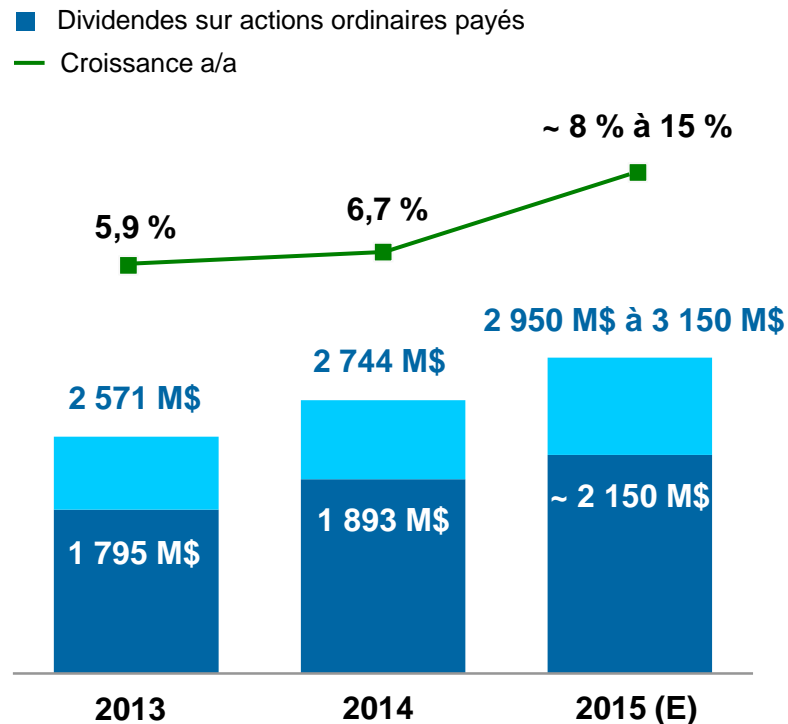
- Poursuite de l'expansion de la zone de couverture du service de télé IP

- 2,1 M de foyers en mesure d'utiliser le réseau FTTH actuellement, ce qui représente plus d'un tiers du total de la zone de couverture du service de télé IP

- À l'avenir, la technologie FTTH sera utilisée exclusivement dans presque tous les investissements liés aux réseaux de fibre

Croissance des flux de trésorerie disponibles

Flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾



(1) Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite. Au 1^{er} novembre 2014, les flux de trésorerie disponibles de BCE incluaient la totalité des flux de trésorerie disponibles de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant

- **Croissance des flux de trésorerie disponibles de ~ 8 % à 15 % en 2015**
 - Croissance soutenue du BAIIA stimulée par le sans-fil et l'amélioration de la performance du sur-fil
 - Intensité du capital de ~ 17 % (excluant les coûts liés au spectre)
 - Stabilité a/a de la capitalisation régulière en espèces des régimes de retraite
 - Hausse a/a des intérêts nets versés découlant de l'augmentation du niveau moyen de la dette à long terme, en raison de la privatisation de Bell Aliant
- **Hausse sans difficulté du dividende sur actions ordinaires de 5,3 % en 2015 tout en maintenant un ratio de distribution fondé sur les FTD de 65 % à 75 %**
- **FTD de ~ 900 M\$ en 2015, après le paiement des dividendes sur actions ordinaires**
- **FTD, après le paiement des dividendes sur actions ordinaires, pouvant servir à l'achat de spectre pour les SSFE-3 et dans la bande de 2 500 MHz**

Maintien du ratio de distribution fondé sur les FTD dans la fourchette cible de 65 % à 75 % pour une 8^e année consécutive

Hypothèses relatives à l'économie et au marché canadiens

- un ralentissement de la croissance économique : l'estimation de la Banque du Canada de la croissance du PIB étant d'environ 2,1 % en 2015, comparativement à 2,3 % en 2014;
- une croissance des niveaux d'emploi plus faible que celle de 2014, car le niveau d'investissements des entreprises devrait demeurer peu élevé globalement;
- des taux d'intérêt qui devraient demeurer inchangés en 2015 ou légèrement diminuer a/a;
- le maintien du niveau de concurrence dans le marché résidentiel et le marché d'affaires des services sur fil et sans fil;
- une hausse du taux de pénétration, à un rythme toutefois moins rapide, du marché du sans-fil et l'adoption plus généralisée des téléphones intelligents;
- le maintien de l'approche rigoureuse en matière d'établissement des prix malgré la hausse prévue du nombre de renouvellements découlant de l'expiration des contrats de service de deux ou de trois ans, en raison du Code sur les services sans fil mis en œuvre en 2013;
- un marché publicitaire relativement stable dans le secteur des médias et des coûts croissants pour obtenir de la programmation télé;
- l'absence d'incidence importante de nature financière, opérationnelle ou concurrentielle découlant de modifications de la réglementation sur nos activités dans le sans-fil, le sur-fil et les médias.

Hypothèses relatives au sans-fil

- une croissance du PMU combiné et du BAIIA ajusté supérieure à la moyenne au sein de l'industrie, stimulée par une proportion accrue de la clientèle des services postpayés utilisant des téléphones intelligents, une consommation croissante des services de données sur le réseau 4G LTE et la hausse des tarifs d'accès pour les nouveaux contrats de deux ans;
- l'augmentation des dépenses relatives à l'acquisition d'abonnés et à la fidélisation de la clientèle, en raison d'un nombre plus élevé d'ajouts bruts et de mises à niveau des appareils d'un exercice à l'autre;
- l'achèvement du réseau LTE qui devrait couvrir 98 % de la population canadienne.

Hypothèses relatives au sur-fil

- une croissance positive des produits et du BAIIA ajusté pour l'ensemble de l'exercice;
- l'apport du service de télé IP à l'augmentation de la part de marché des services de télé et Internet à large bande, et à une baisse des pertes au chapitre des SAR résidentiels malgré l'accentuation de la substitution par le sans-fil, permettant la diminution a/a du total des pertes nettes d'abonnés des services résidentiels sur fil et une pénétration accrue des trois produits par foyer;
- la croissance du PMU des services résidentiels générée par l'adoption croissante des trois produits par foyer, l'expiration des promotions et l'augmentation des tarifs;
- la poursuite de la migration de grandes entreprises clientes vers les systèmes IP et les pressions de la concurrence visant à modifier les prix dans les marchés d'affaires et de gros;
- l'amélioration a/a du rythme de la diminution des produits et du BAIIA ajusté de l'unité Marchés Affaires;
- l'utilisation des technologies de la fibre jusqu'au domicile (FTTH) et de la fibre jusqu'aux locaux de l'abonné (FTTP) dans le cadre de la majorité des nouveaux déploiements de la fibre à large bande.

Hypothèses relatives aux médias

- une diminution a/a du BAIIA ajusté et de la marge découlant de l'augmentation des coûts pour les droits de diffusion dans les sports et des tarifs du marché pour le contenu de la télé spécialisée, de l'investissement lié à CraveTV, de la hausse des dépenses relatives à la réglementation liée au contenu canadien, de l'échéance de certains avantages imposés par le CRTC et de la clôture du Fonds pour l'amélioration de la programmation locale;
- la capacité de procéder à des acquisitions fructueuses d'émissions à cotes d'écoute élevées et de contenu différencié;
- l'établissement et le maintien d'ententes stratégiques quant à l'approvisionnement en contenu sur les quatre écrans;
- le dégroupement des chaînes de télé et la popularité grandissante du visionnement de contenu par contournement, qui devraient entraîner une baisse du nombre d'abonnés pour de nombreuses propriétés de télé du secteur Bell Média.

Principales hypothèses financières pour 2015

BCE	5 février
Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel (supérieur au BAIIA ajusté)	environ 260 M\$
Charge financière nette au titre des régimes d'avantages du personnel (inférieure au BAIIA ajusté)	environ 110 M\$
Amortissements	environ 3 425 M\$
Charge d'intérêts nette	environ 970 M\$
Ajustements fiscaux (par action)	environ 0,02 \$
Taux d'imposition effectif	environ 26 %
Participation ne donnant pas le contrôle (résultat net)	environ 50 M\$
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	environ 400 M\$
Impôts en espèces	environ 750 M\$
Paiements d'intérêts nets	environ 925 M\$
Nombre moyen d'actions en circulation	environ 845 M
Dividende annualisé par action ordinaire	2,60 \$

Ventilation des flux de trésorerie disponibles

2015 (estimation)	M\$
BAlIA ajusté ⁽¹⁾ moins les dépenses d'investissement ⁽²⁾	5 100 à 5 200
Intérêts nets	~ (925)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	~ (400)
Impôts en espèces	~ (750)
Variation du fonds de roulement, des indemnités de départ et autres	~ 125 à 225
Paiement de dividendes sur actions privilégiées et sur PNDPC	~ (200)
Flux de trésorerie disponibles	2 950 à 3 150
Dividendes sur actions ordinaires payés	~ 2 150
FTD après les dividendes sur actions ordinaires payés⁽²⁾	~ 900

(1) BAlIA ajusté avant le coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel

(2) Calculé en utilisant le milieu de la fourchette de l'orientation pour les produits pour 2015

(3) Calculé en utilisant le milieu de la fourchette de l'orientation pour les FTD pour 2015