

Téléconférence  
sur les résultats  
du T3 2015

Le 5 novembre 2015

**Bell**

# Avis concernant les déclarations prospectives

---

Certaines déclarations faites dans cette présentation constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations comprennent, sans s'y limiter, des déclarations concernant notre orientation financière pour 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, plans et priorités stratégiques, la politique de dividendes sur actions ordinaires de BCE, nos plans de déploiement du réseau 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 précises, donnant lieu à la possibilité que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces déclarations prospectives. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives et nous mettons en garde le lecteur contre le risque que représente le fait de s'appuyer sur ces déclarations prospectives. Pour obtenir une description de ces risques et hypothèses, veuillez vous reporter au rapport de gestion annuel 2014 de BCE, daté du 5 mars 2015, mis à jour dans le rapport de gestion du premier trimestre 2015 de BCE, daté du 29 avril 2015, dans le rapport de gestion du deuxième trimestre 2015 de BCE, daté du 5 août 2015, dans le rapport de gestion du troisième trimestre 2015 de BCE, daté du 4 novembre 2015, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 5 novembre 2015, annonçant ses résultats financiers du troisième trimestre 2015, 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 5 novembre 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* 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 *Notes* du communiqué de presse de BCE daté du 5 novembre 2015 pour des renseignements supplémentaires.



# George Cope

Président et chef de la direction

# Aperçu du T3

---

- ✓ Hausse de 12,0 % du BPA ajusté et hausse a/a de 10,4 % des flux de trésorerie disponibles, générées par une croissance interne saine du BAIIA ajusté consolidé de 3,4 %
- ✓ Résultats financiers solides du sans-fil, attribuables à l'augmentation de 9,3 % des produits et à la hausse a/a du BAIIA de 8,3 %
- ✓ Croissance positive du BAIIA du sur-fil pour un cinquième trimestre consécutif, accompagnée de l'augmentation de la marge à 41,1 %, la meilleure de l'industrie
- ✓ Ajouts net de 126 k d'abonnés des services de télé IP et Internet, ce qui représente la plus grande part de la croissance des nouveaux services à large bande au T3
- ✓ Bell est maintenant le plus important fournisseur de services de télé du Canada, avec 2,7 M d'abonnés des services de télé au total
- ✓ Service Fibe Gigabit offert à plus de 2 M de foyers dans l'ensemble du Québec, de l'Ontario et de la région de l'Atlantique
- ✓ Une solide augmentation des produits tirés du secteur Média de 4,1 % génère une croissance positive du BAIIA et des flux de trésorerie

**Les efforts intensifs des trois secteurs opérationnels de Bell ont généré un BAIIA ajusté positif et chaque secteur a également contribué aux flux de trésorerie du T3**

# Mesures opérationnelles du sans-fil

	T3 15	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	354 k	6,6 %
Ajouts nets – services postpayés	78 k	(15,4) %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,31 %	(0,11) pt
PMU combiné	65,34 \$	6,1 %
Coût d'acquisition (par ajout brut)	446 \$	(6,2) %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	11,7 %	(1,5) pt
Téléphones intelligents (% des services postpayés)	78 %	3 pts
Abonnés des services postpayés utilisant le réseau LTE	63 %	22 pts
Zone de couverture du réseau LTE (% de la population)	94 %	10 pts

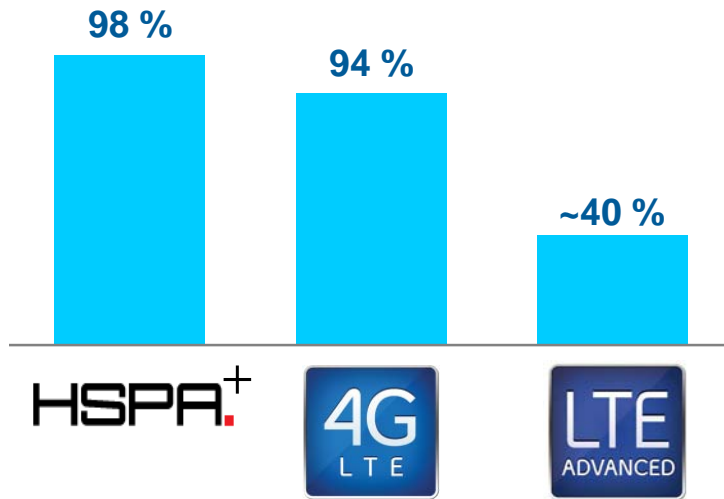
- Hausse a/a de 6,6 % des ajouts bruts des services postpayés découlant de l'activité accrue sur le marché en raison de l'émergence de la double cohorte
- Ajouts nets des services postpayés de 78 k
  - Hausse du taux de désabonnement des services postpayés reflétant l'augmentation du nombre d'abonnés sans contrat sur le marché
- Forte croissance du PMU de 6,1 %
  - Poursuite de la transition vers les forfaits de 2 ans
  - 63 % des abonnés des services postpayés utilisent maintenant le réseau LTE
- Hausse a/a de 6,2 % du coût d'acquisition en raison de la plus grande diversité des abonnés des services postpayés
- Hausse des dépenses liées à la fidélisation reflétant l'augmentation a/a du nombre de mises à jour de combinés et une plus grande diversité de téléphones intelligents

**Nombre grandissant d'abonnés branchés au réseau LTE qui utilisent davantage de données, ce qui stimule une forte croissance continue du PMU et la rentabilité du sans-fil**

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

## Déploiements du réseau mobile

% de la population canadienne à la fin du T3 2015



Classé N° 1  
Le réseau mobile  
le plus rapide  
au pays.

Selon le classement de PCMag\*

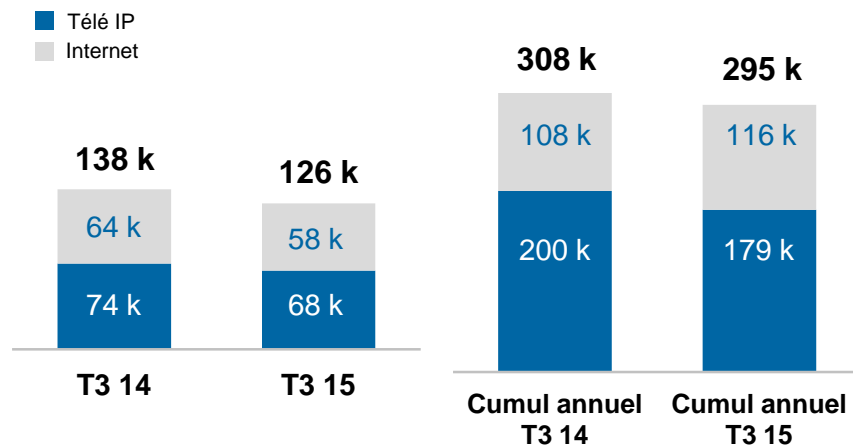


- Réseau 4G LTE déployé à 94 % actuellement, en voie de couvrir 98 % de la population d'ici la fin de l'exercice 2015
- Couverture du réseau LTE Advanced (LTE-A) maintenant étendue à environ 44 % de la population, ou 14 M de Canadiens
  - Offre des vitesses de transmission de données allant jusqu'à 260 Mbit/s
- L'agrégation de spectre des opérateurs est déjà en cours et bien en avance par rapport à la capacité d'agrégation de la bande de 700 MHz (blocs A+B) du concurrent
  - Première entreprise en Amérique du Nord à introduire le service LTE-A tribande
  - Regroupement du spectre pour des SCP, des SSFE-1 et de 700 MHz (bande 29) permettant d'atteindre des vitesses de transmission de données allant jusqu'à 335 Mbit/s
- L'agrégation de spectre et la liaison secondaire du réseau de fibre rendent possible l'accélération du déploiement tout en maintenant une intensité du capital durable peu élevée pour le secteur
  - Environ 95 % de la capacité du réseau repose sur la technologie de la fibre plutôt que sur celle des micro-ondes
- Selon *PC Mag*, le réseau mobile de Bell occupe le premier rang du réseau le plus rapide au Canada

**Nous avons mis en œuvre notre stratégie de leadership en matière de réseaux et de technologies sans fil et affiché un ratio d'intensité du capital d'environ 10 %, le meilleur du secteur**

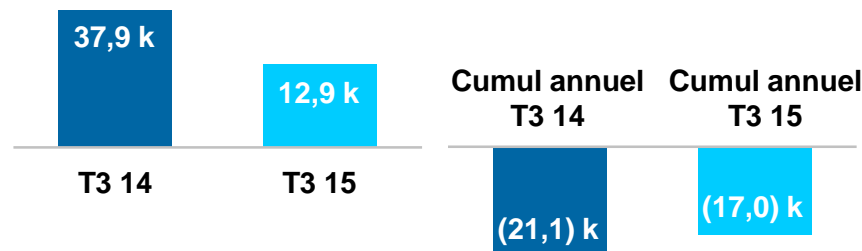
# Données sur les abonnés des services sur fil

## Ajouts nets des services de télé IP et Internet



## Ajouts nets liés aux UGP des services résidentiels<sup>(1)</sup>

(1) Dans la zone de couverture des services sur fil de BCE à titre d'ESLT



- **Ajouts nets totaux de 68 k au service de télé IP**

- Hausse a/a des activations en Ontario et au Québec, malgré les résultats des services de télé exceptionnels au T3 14
- Expansion moindre de la zone de couverture par rapport à l'exercice précédent

- **Ajouts nets totaux de 58 k au service Internet**

- Hausse a/a du total des activations, malgré les offres accrocheuses des câblodistributeurs au cours de la période du retour en classe
- Hausse d'environ 8 % du PMU des services résidentiels, ce qui reflète l'augmentation du nombre d'abonnements aux services offrant des vitesses plus élevées

- **Hausse de 5 k a/a des pertes nettes du service Télé Satellite**

- Pertes nettes de 29 k dans la zone de couverture des services sur fil; pertes nettes de 13 k à l'extérieur
- Offres ciblées des câblodistributeurs à l'extérieur de la zone de couverture de la télé IP et hausse a/a des désactivations d'abonnés des services de gros

- **Stabilité a/a des pertes nettes totales au chapitre des SAR**

- **Total positif des ajouts nets liés aux UGP des services résidentiels au T3**

- Au T3 2015, 63 % des ajouts nets de nouveaux abonnés résidentiels du service de télé IP représentent des abonnements à trois produits
- Amélioration de 19,4 % a/a au chapitre des pertes nettes liées aux UGP des services résidentiels au cumul annuel

L'augmentation de la part de marché des services Internet et de télé stimule la pénétration des trois produits par foyer et génère des produits plus élevés par foyer

# Chef de file et innovateur en matière de services de télé IP



Découvrez ce que Télé Fibe offre de plus que le câble.



Seulement avec Télé Fibe



## Innovation et développement en matière de services de télé IP

- Première entreprise au Canada à lancer un récepteur HD sans fil et à en faire l'installation
- Première entreprise au Canada à offrir la fonction « Rejouer », une exclusivité de Bell Télé Fibe
- Application Télé Fibe avec authentification « automatique » qui recrée l'expérience Télé Fibe sur n'importe quel écran

## Nouvelles fonctions et fonctions améliorées du service Télé Fibe

- La fonction « Rejouer » permet de remonter dans le temps et de regarder et de rejouer des émissions diffusées dans les 30 heures précédentes
- La fonction unique « Tendances » indique les cinq émissions les plus écoutées au pays en temps réel
- La fonction « Continuer » permet de changer de chaîne pendant que vous rejouez une émission, puis de revenir à la chaîne initiale et de reprendre l'émission là où vous l'aviez laissée
- Plus d'innovations à venir en 2016
- Le service de télé le plus recommandé au Canada parmi tous les fournisseurs au cours des derniers 12 mois <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Selon une étude de Nielsen Customer Interaction Metric – Octobre 2015

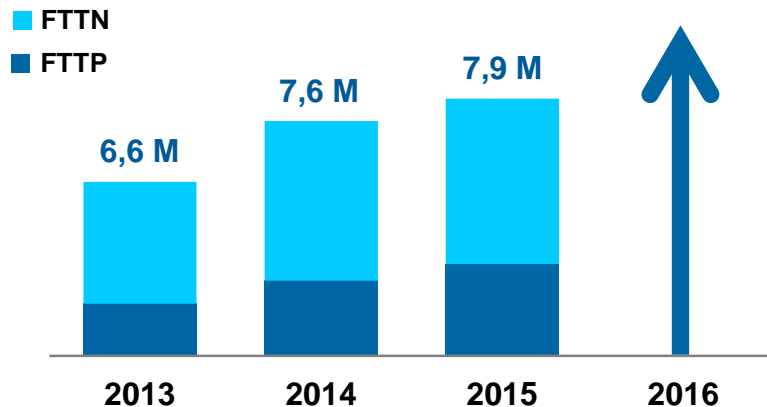
**Au T3, BCE est devenue le plus grand fournisseur télé du Canada, avec 2,7 M d'abonnés, dont 1,1 M du service de télé IP**



# Chef de file en matière de service Internet à large bande

## Déploiement du service haute vitesse par fibre optique de BCE

Emplacements résidentiels et d'affaires



- Plus grand nombre d'ajouts nets du service Internet que tous les câblodistributeurs concurrents, sur une base combinée, pendant six trimestres consécutifs
- Zone de couverture résidentielle actuelle du réseau FTTH s'étendant à 2,16 M de foyers, ce qui permet d'offrir le service Internet gigabit au plus grand nombre d'abonnés au Canada à ce jour
  - Le service 1Gbit/s+ sera offert à la majorité des 1,1 M de foyers additionnels à Toronto d'ici la fin de 2017
- Déploiement du réseau FTTH effectué en maintenant un ratio d'intensité du capital consolidé d'environ 17 %
  - Le ratio d'intensité du capital de Bell lié au sur-fil est inférieur à celui des câblodistributeurs concurrents
- La technologie FTTH constitue un moyen rapide et économique d'offrir des vitesses beaucoup plus élevées que 1 Gbit/s après 2016
  - Capacité de vitesse de 10 Gbit/s en 2017
  - La mise à niveau à 10 Gbit/s ne nécessitera pas d'investissements dans le réseau
  - Contrairement au câble, aucun capital lié à la segmentation n'est requis
- Coûts d'exploitation du réseau FTTH inférieurs
  - 40 % moins de déplacements de camions nécessaires dans la zone de couverture du réseau FTTH que dans la zone de couverture du réseau FTTN
  - Réduction de 50 % des entretiens préventifs
  - Taux de désabonnement nettement inférieur dans la zone de couverture du réseau FTTH

Fournisseur de services Internet affichant la croissance la plus rapide du Canada, avec environ 3,4 M d'abonnés. Une part de marché importante peut encore être gagnée au sein de la zone de couverture

# Bell Média



- Croissance positive des produits et du BAIIA ajusté générée au T3
- Auditoire moyen supérieur pour les services de télé traditionnelle et spécialisée au T3
  - CTV s'est classé au premier rang parmi tous les autres réseaux pour la saison d'été, diffusant 9 des 20 émissions les plus regardées
  - Discovery et Space ont été les deux services de télé spécialisée en divertissement les plus populaires aux heures de grande écoute (télé spectateurs de 25 à 54 ans)
  - Croissance de l'auditoire des Primetime Emmy Awards

- Solide programmation de télé pour la saison 2015/16

- CTV a présenté 3 des 4 nouvelles émissions les plus regardées au cours des deux premières semaines de la saison d'automne : *Quantico*, *Blindspot* et *Code Black*

- Expansion de la programmation dans les sports

- Association de soccer UEFA Champions League et Fédération internationale de basketball (FIBA)

- Attribution d'un contrat de 8 ans à Astral Affichage par l'aéroport international d'Ottawa

- Contrats obtenus plus tôt en 2015 pour les aéroports de Vancouver et d'Halifax, de même que pour le système de transport en commun de la ville de Québec

- Lancement de Discovery GO le 26 octobre

- Ajouts au portefeuille de produits Télé Partout de Bell Média, le portefeuille le plus important au Canada



L'offre d'actifs de premier plan sur le marché et les efforts intensifs sur le plan opérationnel ont permis à Bell Média de générer des flux de trésorerie positifs au T3



# Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et  
chef des affaires financières

# Analyse financière du T3

(M\$) sauf les données par action	T3 15	A/A	Cumul annuel 2015	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 345</b>	<b>2,9 %</b>	<b>15 911</b>	<b>2,6 %</b>
Tirés des services	4 934	2,6 %	14 705	2,4 %
Tirés des produits	411	6,2 %	1 206	4,7 %
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>2 187</b>	<b>3,4 %</b>	<b>6 478</b>	<b>3,1 %</b>
Marge	40,9 %	0,2 pt	40,7 %	0,2 pt
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,87</b>	<b>13,0 %</b>	<b>2,40</b>	<b>2,6 %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,93</b>	<b>12,0 %</b>	<b>2,64</b>	<b>7,3 %</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>927</b>	<b>4,9 %</b>	<b>2 668</b>	<b>(1,0) %</b>
Intensité du capital	17,3 %	1,5 pt	16,8 %	0,2 pt
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>921</b>	<b>10,4 %</b>	<b>2 083</b>	<b>9,0 %</b>
<b>FTD par action</b>	<b>1,09</b>	<b>2,8 %</b>	<b>2,47</b>	<b>0,8 %</b>

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite. Au 1<sup>er</sup> novembre 2014, les FTD de BCE incluaient la totalité des FTD de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant

- **Hausse de 2,9 % du total des produits**
  - Rendement solide continu des services sans fil et des services résidentiels sur fil jumelé à la croissance positive de Bell Média
  - Hausse de 6,2 % des produits d'exploitation tirés des produits stimulée par l'augmentation a/a du nombre de mises à niveau dans le sans-fil
- **Hausse de 3,4 % du BAIIA ajusté, ce qui reflète la croissance positive dans tous les secteurs opérationnels**
- **Hausse de 12,0 % du BPA ajusté stimulée par une croissance interne solide du BAIIA ajusté**
- **Au cumul annuel, les dépenses d'investissement étaient conformes à la fourchette cible de l'intensité du capital d'environ 17 % pour l'exercice 2015**
- **Solides contributions venant de toutes les unités d'affaires de Bell aux FTD qui s'élèvent à 921 M\$ au T3, en hausse de 10,4 % a/a**

**Excellente performance financière au T3, ayant généré une croissance saine du BAIIA ajusté, du BPA ajusté et des FTD, et qui respecte aisément l'orientation pour 2015**

# Résultats financiers du sans-fil

(M\$)	T3 15	A/A	Cumul annuel 2015	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 772</b>	<b>9,3 %</b>	<b>5 106</b>	<b>9,7 %</b>
Tirés des services	1 619	8,3 %	4 658	8,0 %
Tirés des produits	143	22,2 %	419	32,6 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 014</b>	<b>(10,1) %</b>	<b>2 919</b>	<b>(10,9) %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>758</b>	<b>8,3 %</b>	<b>2 187</b>	<b>8,1 %</b>
Marge (produits tirés des services)	46,8 %	0,0 pt	47,0 %	0,1 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>184</b>	<b>(1,1) %</b>	<b>523</b>	<b>(11,5) %</b>
Intensité du capital	10,4 %	0,8 pt	10,2 %	(0,1) pt
<b>BAlIA ajusté – dépenses d'investissement</b>	<b>574</b>	<b>10,8 %</b>	<b>1 664</b>	<b>7,0 %</b>

- **Hausse continue des produits découlant d'une croissance de 23,5 % des produits tirés des données et d'une plus grande diversité des abonnés des services postpayés**
  - La croissance des produits d'exploitation tirés des produits de 22,2 % reflète l'augmentation du nombre de mises à niveau et des ajouts bruts des services postpayés a/a
- **Hausse de 8,3 % du BAlIA ajusté stimulée par la progression marquée du PMU et la gestion rigoureuse des dépenses**
- **Stabilité de la marge des produits tirés des services à 46,8 % au T3, malgré la hausse a/a de 44 M\$ des coûts en raison des 22 k ajouts bruts additionnels des services postpayés et de l'augmentation des dépenses liées à la fidélisation**
- **Hausse a/a de 10,8 % des flux de trésorerie des Services sans fil au T3**
  - Investir en vue d'une croissance future tout en maintenant un ratio d'intensité du capital d'environ 10 %, soit un ratio peu élevé dans le secteur

**La performance financière constante et solide, les résultats des services postpayés et la rentabilité des capitaux favorisent l'augmentation de la valeur des Services sans fil de Bell**

# Résultats financiers du sur-fil

(M\$)	T3 15	A/A	Cumul annuel 2015	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 028</b>	<b>(0,6) %</b>	<b>9 097</b>	<b>(0,2) %</b>
Tirés des services	2 756	(0,6) %	8 303	<b>0,4 %</b>
Tirés des produits	272	(0,7) %	794	(5,8) %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 782</b>	<b>1,7 %</b>	<b>5 345</b>	<b>1,0 %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>1 246</b>	<b>1,1 %</b>	<b>3 752</b>	<b>1,0 %</b>
Marge	41,1 %	<b>0,6 pt</b>	41,2 %	0,4 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>716</b>	<b>5,3 %</b>	<b>2 068</b>	<b>1,0 %</b>
Intensité du capital	23,6 %	1,2 pt	22,7 %	0,2 pt
<b>BAIIA ajusté – dépenses d'investissement</b>	<b>530</b>	<b>11,1 %</b>	<b>1 684</b>	<b>3,6 %</b>

- **Hausse a/a de 1,9 % des produits tirés des services résidentiels – 8<sup>e</sup> trimestre consécutif de croissance positive**
  - Hausse de 6,3 % des produits tirés des services Internet et de télé combinés
- **Amélioration modeste du rythme de diminution des produits et du BAIIA de l'unité Marchés Affaires au T3 par rapport au T2 15**
  - Baisse du taux d'érosion des services voix et données traditionnels
  - Toutefois, les résultats globaux continuent de refléter les pressions visant à faire modifier les prix et le rythme lent de reprise continu des investissements d'entreprises
- **Croissance du BAIIA ajusté de 1,1 % et hausse de 0,6 point de la marge à 41,1 %, la meilleure du secteur**
  - Baisse de 1,7 % des coûts découlant des synergies liées à l'intégration d'Aliant, de l'amélioration continue du service et des économies liées à la technologie de la fibre
- **Flux de trésorerie générés par le sur-fil appuyant considérablement la construction du réseau de fibre optique**
  - BAIIA ajusté – dépenses d'investissement au cumul annuel 2015 de 1 684 M\$, en hausse de 3,6 % a/a

**En voie de réaliser une croissance positive du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie pour un premier exercice complet depuis le lancement des services de téléphonie par câble, en 2005**

# Résultats financiers de Bell Média

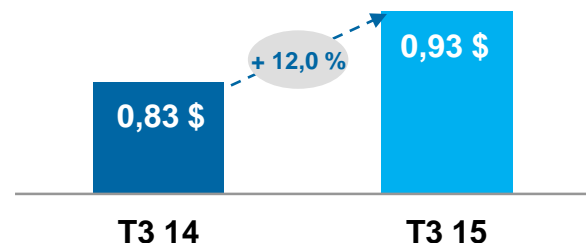
(M\$)	T3 15	A/A	Cumul annuel 2015	A/A
<b>Produits</b>	<b>692</b>	<b>4,1 %</b>	<b>2 158</b>	<b>0,5 %</b>
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>509</b>	<b>(5,4) %</b>	<b>1 619</b>	<b>(0,8) %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>183</b>	<b>0,5 %</b>	<b>539</b>	<b>(0,6) %</b>
Marge	26,4 %	(1,0 pt)	25,0 %	(0,2) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>27</b>	<b>27,0 %</b>	<b>77</b>	<b>7,2 %</b>
Intensité du capital	3,9 %	1,7 pt	3,6 %	0,3 pt
<b>BAIIA ajusté – dépenses d'investissement</b>	<b>156</b>	<b>7,6 %</b>	<b>462</b>	<b>0,7 %</b>

- **Hausse de 4,1 % des produits tirés de Bell Média au T3**
- **Hausse a/a de 5,3 % des produits tirés de la publicité**
  - Hausse dans les services de télé traditionnelle grâce à l'excellence de la programmation d'automne, aux Emmy Awards et à l'élection fédérale
  - Hausse a/a dans les services spécialisés dans les sports en raison de la récupération des budgets de publicité liés à la Coupe du Monde masculine de soccer au T3 14
  - Augmentation de l'auditoire a/a grâce à Space et à Discovery
  - Croissance des produits d'Astral Affichage grâce aux acquisitions et aux nouveaux contrats obtenus en 2015
- **Hausse de 1,0 % des produits tirés des frais d'abonnement grâce à la croissance stable de CraveTV et du service Télé Partout**
- **Hausse a/a de 0,5 % du BAIIA ajusté**
  - Les coûts d'exploitation du T3 ont augmenté de 5,4 % a/a, ce qui reflète les investissements dans CraveTV et les coûts accrus du contenu lié au sport
- **BAIIA ajusté – dépenses d'investissement de 156 M\$ généré au T3, une hausse a/a de 7,6 %**

**Croissance positive des produits, du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie générée par Bell Média au T3**

# BPA ajusté

## BPA ajusté<sup>(1)</sup>



Ventilation du BPA ajusté (\$)		
	T3 14	T3 15
BAlIA ajusté	1,98	2,05
Amortissements	(0,81)	(0,81)
Charge d'intérêts nette	(0,21)	(0,21)
Charges financières nettes associées aux régimes de retraite	(0,02)	(0,02)
Ajustements fiscaux	0,02	0,01
Dividendes sur actions privilégiées et PNDPC	(0,13)	(0,07)
Émission d'actions après la privatisation de Bell Aliant	0,00	(0,08)
Autres <sup>(2)</sup>	0,00	0,06
<b>BPA ajusté</b>	<b>0,83</b>	<b>0,93</b>

(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) Comprend les dérivés sur capitaux propres, les profits (pertes) de change et les produits (pertes) sur participations liées aux placements minoritaires

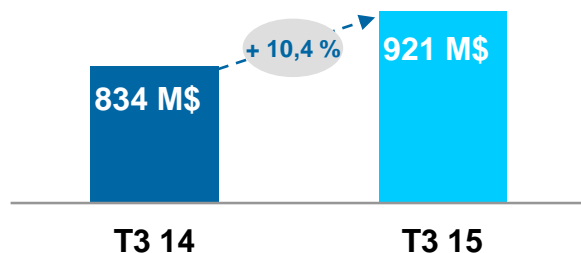
- **Croissance interne solide du BAlIA ajusté contribuant 7 ¢ par action à la hausse a/a**
- **Baisse a/a des ajustements fiscaux**
  - Économies d'impôt de 1 ¢ par action au T3 15, comparativement à 2 ¢ au T3 14
  - Ajustements fiscaux au cumul annuel 2015 de 5 ¢ par action, comparativement à 5 ¢ en 2014
  - Aucun autre ajustement fiscal important prévu au T4 15
- **Baisse de la PNDPC de Bell Aliant compensée par l'incidence de l'émission d'actions après la privatisation de Bell Aliant**
- **Augmentation a/a des autres produits en raison des profits comptabilisés relativement aux participations liées aux placements minoritaires et de la hausse des profits liés à la valeur de marché sur les dérivés sur capitaux propres**

**Hausse de 7,3 % du BPA ajusté au cumul annuel**



# Flux de trésorerie disponibles

## FTD



Ventilation des FTD (M\$)	T3 14	T3 15
BAlIA ajusté <sup>(1)</sup>	1 850	2 256
Dépenses d'investissement	(825)	(927)
Intérêts nets versés	(160)	(225)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	(83)	(94)
Impôt en espèces	(67)	(66)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(35)	(45)
Fonds de roulement et autres	137	85
Actions privilégiées et dividendes liés à la PNDPC	(31)	(63)
Dividendes de Bell Aliant	48	0
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>834</b>	<b>921</b>

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

(2) FTD avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires au régime de retraite. Au 1<sup>er</sup> novembre 2014, les FTD de BCE incluaient la totalité des FTD de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant

- Toutes les composantes des FTD au T3 15 incluent la totalité des FTD de Bell Aliant
  - Aucun dividende reçu de Bell Aliant au T3 15 en raison de la privatisation conclue le 31 octobre 2014
- Hausse des FTD de 10,4 % a/a liée à l'augmentation du BAlIA ajusté<sup>(1)</sup>
- La baisse du fonds de roulement reflète l'échelonnement des paiements aux fournisseurs et l'augmentation du solde des débiteurs, principalement en raison de la forte croissance des produits a/a
- Hausse des paiements en espèces au titre des régimes de retraite conforme à l'hypothèse de l'orientation pour 2015
- Hausse des intérêts nets versés imputable à l'augmentation de l'encours de la dette à long terme en raison de la privatisation de Bell Aliant
- Nouvelle émission de titres d'emprunt de 1 G\$ sur 7 ans réalisée le 1<sup>er</sup> octobre, à un taux d'intérêt annuel de 3,0 %
  - Plus bas taux d'intérêt nominal jamais versé par Bell Canada
  - Baisse du coût moyen après impôt de la dette à 3,38 %, la durée moyenne de la dette jusqu'à l'échéance étant de 9,2 ans

**Génération de FTD au cumul annuel de 2 083 M\$, ce qui représente une hausse marquée de 9,0 % a/a**

# Perspectives

- **Aucun changement important apporté aux perspectives globales**
- **Bon positionnement concurrentiel pour l'ensemble des services et dans tous les marchés**

<b>Orientation pour 2015</b>	<b>5 février</b>	<b>5 novembre</b>
<b>Croissance des produits</b>	<b>1 % à 3 %</b>	Conforme au plan
<b>Croissance du BAIIA ajusté</b>	<b>2 % à 4 %</b>	Conforme au plan
<b>Intensité du capital</b>	<b>Environ 17 %</b>	Conforme au plan
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>3,28 \$ à 3,38 \$</b>	Conforme au plan
Croissance	Environ 3 % à 6 %	
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>2 950 M\$ à 3 150 M\$</b>	Conforme au plan
Croissance	Environ 8 % à 15 %	

(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<sup>er</sup> novembre 2014, les FTD de BCE incluaient la totalité des FTD de Bell Aliant, plutôt que les dividendes en espèces reçus de Bell Aliant

**En voie d'atteindre tous les objectifs de l'orientation financière pour 2015.  
Bien positionnée pour poursuivre la mise en œuvre de son modèle de croissance du dividende pour 2016**

# Principales hypothèses financières pour 2015

BCE	5 février	30 avril	6 août	5 novembre
<b>Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel (supérieur au BAIIA ajusté)</b>	Environ 260 M\$	Aucun changement	Aucun changement	<b>Environ 280 M\$</b>
<b>Charge financière nette au titre des régimes d'avantages du personnel (inférieure au BAIIA ajusté)</b>	Environ 110 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
<b>Amortissements</b>	Environ 3 425 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
<b>Charge d'intérêts</b>	Environ 970 M\$	Environ 940 M\$	Aucun changement	<b>Environ 920 M\$</b>
<b>Ajustements fiscaux (par action)</b>	Environ 0,02 \$	Environ 0,03 \$	Environ 0,04 \$	<b>Environ 0,05 \$</b>
<b>Taux d'imposition effectif</b>	Environ 26 %	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
<b>Participation ne donnant pas le contrôle (résultat net)</b>	Environ 50 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
<b>Capitalisation en espèces – régimes de retraite</b>	Environ 400 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
<b>Impôt en espèces</b>	Environ 750 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
<b>Paiements d'intérêts nets</b>	Environ 925 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
<b>Variation du fonds de roulement, coûts liés aux indemnités de départ et autres</b>	Environ 125 M\$ à 225 M\$	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement
<b>Nombre moyen d'actions en circulation</b>	Environ 845 M	Aucun changement	Aucun changement	Aucun changement