

# Téléconférence sur les résultats du T4 2015 et l'orientation financière 2016

Le 4 février 2016

# 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 l'orientation financière de BCE (ce qui comprend les produits des activités ordinaires, le BAIIA ajusté, l'intensité du capital, le BPA ajusté et les flux de trésorerie disponibles), la capitalisation prévue de nos régimes de retraite en 2016, 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 2016, les objectifs à l'égard des marchés financiers de BCE en 2016, nos dépenses d'investissement prévues, nos plans de déploiement du réseau, les perspectives commerciales, les objectifs, plans et priorités stratégiques de BCE, 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 de BCE. Pour obtenir une description de ces risques et hypothèses, veuillez vous reporter à l'*Avis concernant les déclarations prospectives* de BCE daté du 4 février 2016, déposé auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponible à [sedar.com](http://sedar.com)) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponible à [sec.gov](http://sec.gov)), et étant également disponible sur le site Web de BCE à [BCE.ca](http://BCE.ca). Pour obtenir plus d'information, se reporter au communiqué de presse de BCE daté du 4 février 2016, disponible sur le site Web de BCE.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 4 février 2016 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*, *dette nette*, *ratio de levier financier net* et *BAIIA ajusté/charge d'intérêts 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. Pour des renseignements supplémentaires, se reporter à la sous-section 3 intitulée *Mesures financières non définies par les PCGR* de la section *Notes annexes* du document *Information financière supplémentaire* du quatrième trimestre de 2015 de BCE, disponible sur le site Web de BCE.



# George Cope

Président et chef de la direction

# Aperçu du T4

---

- ✓ **Croissance du BAIIA ajusté consolidé de 2,5 % générée par le total d'ajouts nets d'abonnés des services sans fil et sur fil à large bande de 204 k, soit 91 k pour les services sans fil postpayés, 74 k pour les services de télé IP et 39 k pour les services Internet**
- ✓ **41 trimestres consécutifs de croissance du BAIIA ajusté a/a**
- ✓ **Hausse de 10,0 % des FTD provenant des contributions positives et en croissance de tous les secteurs de Bell**
- ✓ **Maintien d'excellents résultats pour les services sans fil, les produits tirés des services ayant augmenté de 6,3 % et le BAIIA de 6,8 % a/a**
- ✓ **Augmentation de 1,5 % du BAIIA du sur-fil grâce à la baisse de 3,4 % des coûts, permettant une hausse de 1,2 point de la marge à 39,5 %**
- ✓ **Croissance positive des produits tirés du secteur Média de 3,4 % et des flux de trésorerie disponibles simples de 15,9 %**
- ✓ **Obtention des droits exclusifs de distribution du contenu de HBO à l'échelle nationale au Canada**

**Réalisation de tous les objectifs de l'orientation financière pour 2015  
Situation financière solide s'appuyant sur un vigoureux élan opérationnel  
d'exploitation et sur une structure de coûts concurrentielle pour commencer 2016**

# Mesures opérationnelles du sans-fil

Mesures	T4 15	A/A	2015	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	388 k	1,4 %	1 338 k	3,6 %
Ajouts nets – services postpayés	91 k	(22,7) %	265 k	(14,9) %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,38 %	(0,09) pt	1,28 %	(0,06) pt
PMU combiné	63,67 \$	4,4 %	63,09 \$	5,3 %
Coût d'acquisition (par ajout brut)	525 \$	(6,1) %	467 \$	(5,9) %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	14,3 %	(0,8) pt	12,6 %	(1,6) pt
Téléphones intelligents (% des services postpayés)	78 %	2 pts	78 %	2 pts
Abonnés des services postpayés utilisant le réseau LTE	68 %	21 pts	68 %	21 pts
Zone de couverture du réseau 4G LTE (% de la population)	96 %	10 pts	96 %	10 pts
Zone de couverture du réseau LTE-A (% de la population)	48 %	s.o.	48 %	s.o.

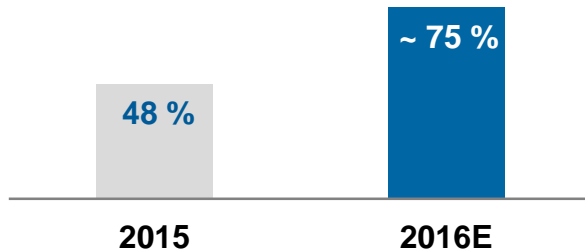
- **Hausse de 1,4 % a/a des ajouts bruts des services postpayés**
  - Hausse du volume stimulée par l'activité promotionnelle saisonnière intense et la double cohorte
- **Ajouts nets des services postpayés de 91 k**
  - Hausse a/a du taux de désabonnement des services postpayés, comme prévu, en raison de l'augmentation du nombre d'abonnés qui n'ont plus de contrat
- **Hausse de 4,4 % du PMU liée à la plus grande diversité des abonnés ayant des contrats de 2 ans et à la croissance du nombre d'abonnés branchés au réseau LTE qui utilisent davantage les services de données**
  - 68 % des abonnés des services postpayés utilisent maintenant le réseau LTE
- **Hausse du coût d'acquisition reflétant la plus grande diversité des abonnés des services postpayés et les offres plus généreuses liées aux appareils**
- **Augmentation de 14,3 % des dépenses liées à la fidélisation en raison de la double cohorte**

**Solide ensemble de mesures opérationnelles au T4 grâce au nombre robuste d'ajouts nets des services postpayés et à la forte croissance du PMU, au cours d'un trimestre marqué par une activité concurrentielle intense sur le marché**

# Réseau sans fil : rehaussement continu de notre position de chef de file

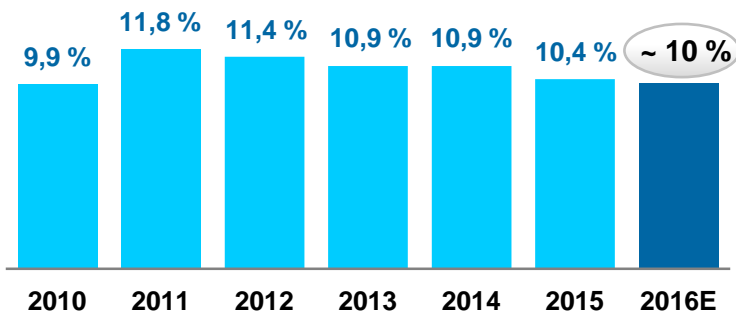
## Réseau LTE Advanced (LTE-A)

% de la population canadienne



## Intensité du capital des services sans fil

% des produits tirés des services sans fil

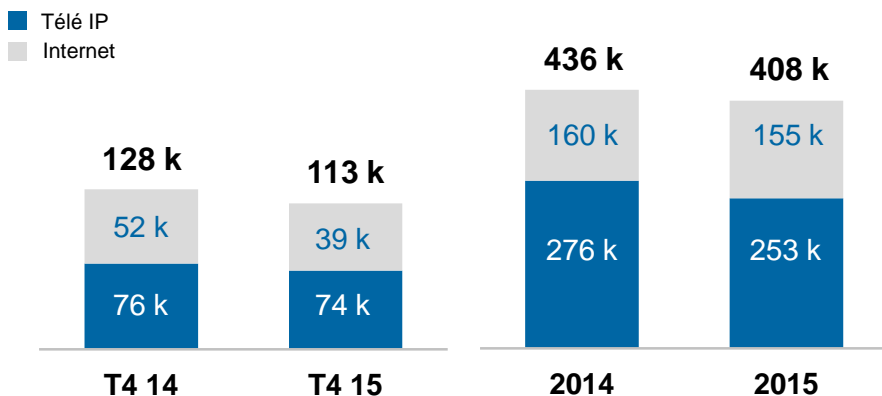


**Stratégie en matière de réseaux et de technologies sans fil mise en œuvre, tout en maintenant un ratio d'intensité du capital d'environ 10 % en 2016, le plus bas du secteur**

- **La couverture par le réseau 4G LTE à l'échelle nationale de 98 % des Canadiens sera réalisée en 2016**
  - Le déploiement du spectre de 700 MHz dans les marchés ruraux permet d'aligner la zone de couverture du réseau LTE sur celle du réseau HSPA+ actuelle
- **La zone de couverture du réseau LTE-A offrira des vitesses allant jusqu'à 335 Mbps à environ 75 % des Canadiens d'ici la fin de 2016**
  - Rendu possible grâce au regroupement du spectre pour les SCP, les SSFE-1 et de la bande de 700 MHz
  - L'offre des appareils de catégorie 9 permet aux abonnés de Bell Mobilité de profiter des vitesses les plus élevées du secteur
  - Moyenne de la vitesse de transmission de données allant de 25 à 100 Mbps
- **Utilisation moyenne du réseau LTE environ 50 % plus élevée que celle du réseau HSPA**
  - Au T4 15, un utilisateur du réseau LTE consommait en moyenne 1,5 GB de données par mois, comparativement à 1 GB pour le réseau HSPA
- **Investissement dans les nœuds d'accès à petites cellules et à l'intérieur du bâtiment, en 2016, afin d'optimiser la capacité de service et de données**
- **Réseau mobile de Bell toujours classé le plus rapide du Canada parmi les trois meilleurs fournisseurs**
  - OpenSignal : janvier 2016
  - Rootmetrics : décembre 2015
  - PCMag : septembre 2015

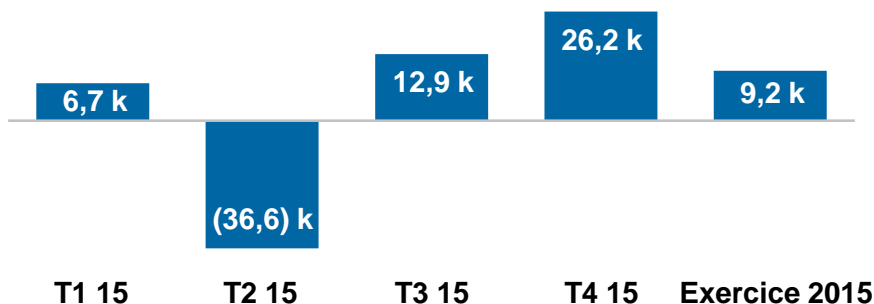
# Données sur les abonnés des services sur fil

## Ajouts nets des services de télé IP et Internet



## Ajouts nets liés à l'UGP des services résidentiels<sup>(1)</sup>

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



**Obtention de la plus grande part de la croissance des nouveaux services à large bande au T4, avec 113 k ajouts nets d'abonnés des services de télé IP et Internet**

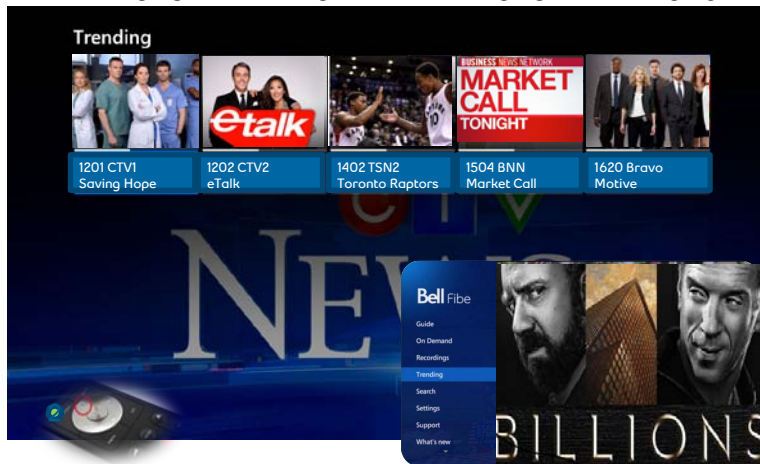
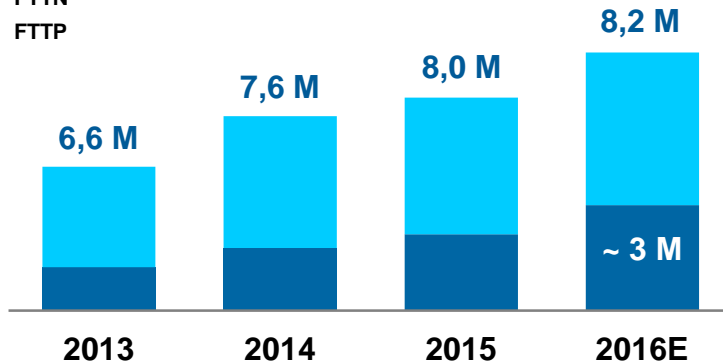
- **Ajouts nets totaux de 74 k au service de télé IP**
  - La croissance se poursuit grâce à l'excellence de notre produit
- **Ajouts nets totaux de 39 k au service Internet**
  - Hausse a/a de 12 % des ajouts nets des services résidentiels de détail grâce à une plus grande croissance au Québec et en Ontario
  - Hausse d'environ 8 % du PMU des services résidentiels
  - Baisse a/a des ajouts nets d'abonnés des services de gros
- **Hausse de 2 k a/a des pertes nettes du service Télé Satellite à 36 k**
  - Baisse des pertes nettes d'abonnés dans la zone de couverture des services sur fil reflétant l'amélioration du taux de désabonnement des abonnés des services résidentiels de détail
  - Hausse a/a des désactivations d'abonnés des services de gros
- **Stabilité a/a des pertes nettes d'abonnés résidentiels des SAR**
  - Hausse de 13 k des pertes nettes d'abonnés d'affaires découlant de la rationalisation par les entreprises clientes afin d'économiser des coûts et des débranchements à la suite des élections fédérales
- **Total positif des ajouts nets liés à l'UGP des services résidentiels au T4**
  - 3 trimestres sur 4 de croissance positive en 2015
  - Au T4, 64 % des ajouts nets de nouveaux abonnés résidentiels du service de télé IP représentent des abonnements à trois produits, pour une hausse de 11 % du nombre de foyers à trois produits

# En position de tête relativement aux services Internet et de télé IP à large bande

## Zone de couverture du service haute vitesse par fibre optique

### Emplacements couverts

- FTTN
- FTTP



- Un total de 8,2 M d'emplacements couverts par la technologie de la fibre d'ici la fin de 2016
- **Déploiement du réseau FTTP en cours à Toronto**
  - Mise à niveau du réseau FTTN actuel au réseau FTTP
  - La plus grande partie du déploiement du réseau couvrant 1,1 M de foyers et d'entreprises sera achevée d'ici la fin de 2017, ce qui permettra de proposer un service Internet offrant une vitesse possible de 1 Gbps+
- **Service Internet gigabit offert à environ 3 M d'emplacements résidentiels et d'affaires d'ici la fin de 2016**
- **Leadership et innovation des services de télé IP**
  - Lancement du récepteur enregistreur 4K
  - Fonctions Tendances et Retour en arrière
  - Nouvelles possibilités de l'application Télé Fibe
    - naviguer tout en visionnant
    - savoir ce qui vient en ondes ensuite
    - ouvrir la télé par un glissement de doigt
  - Netflix offert directement par l'intermédiaire de boîtiers décodeurs
  - Autres nouveautés à venir en 2016
- **Service de télé le plus recommandé au Canada parmi tous les fournisseurs pour les 12 derniers mois<sup>(1)</sup>**

<sup>(1)</sup> Nielsen Customer Interaction Metric study – Octobre 2015

**BCE entreprend la 2<sup>e</sup> année du programme d'investissement de 20 G\$ s'étendant jusqu'en 2020. Des dépenses d'investissement d'environ 3,7 G\$ sont prévues pour 2016, dont un montant d'environ 1 G\$ sera consacré à la construction du réseau de fibre**



# Bell Média

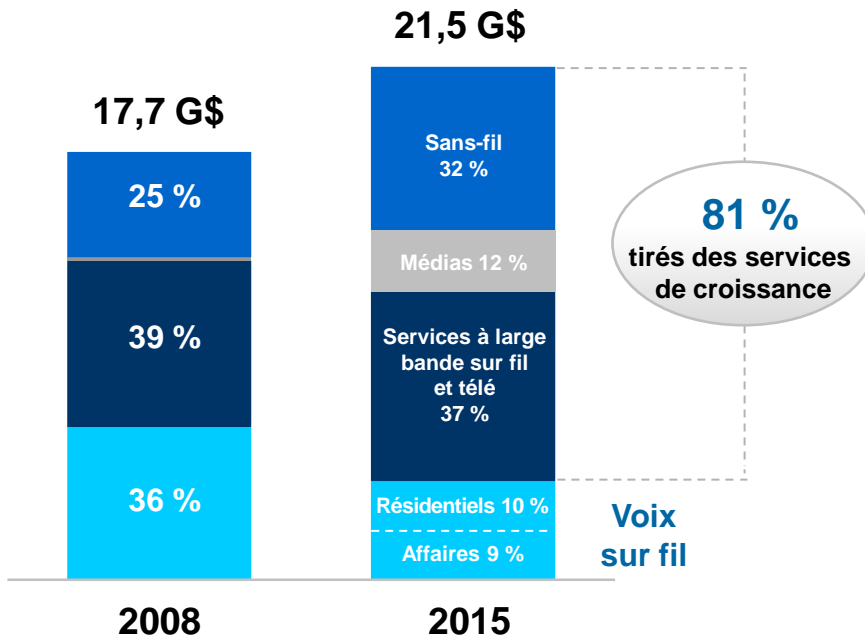


- **Croissance positive des produits et des flux de trésorerie au T4**
- **Maintien d'un vaste auditoire télé et de cotes d'écoute élevées**
  - CTV a diffusé 12 des 20 émissions de télé les plus regardées à l'échelle nationale pendant la saison d'automne au T4, soit plus que tout autre réseau
  - 4 des 10 meilleurs services de télé spécialisée en divertissement aux heures de grande écoute chez les téléspectateurs âgés de 25 à 54 ans, dont la chaîne Discovery, classée au premier rang
- **Nouvelle entente à long terme conclue avec HBO annoncée le 19 novembre**
  - Bell Média sera l'exploitant exclusif de HBO Canada
  - Capacité d'offrir toute la programmation de la saison en cours, de la saison précédente et de la bibliothèque d'émissions de HBO en exclusivité sur les plateformes de services télé linéaire, sur demande et par contournement de Bell Média
- **Expansion du service de télé payante TMN à l'échelle nationale au T1 16**
- **CraveTV offert directement aux consommateurs depuis le 14 janvier**
  - Offert à plus de 11 M d'abonnés résidentiels des services Internet
  - 7,99 \$ par mois, comprend le contenu de HBO et de SHOWTIME
  - 6 \$/mois pour les abonnés de Bell Télé et de Télé Bell Aliant; également offert aux abonnés des services télé de Telus, de Shaw, de Sasktel et d'Eastlink
- **Partenariat exclusif pour procéder à l'expansion du service numérique de diffusion de musique en direct et en continu iHeartRadio au Canada**
- **Importante restructuration de coûts complétée au T4 en raison de l'évolution du comportement des consommateurs et des modifications réglementaires de la télé à la carte**

**Croissance positive du BAIIA ajusté et contribution plus élevée aux flux de trésorerie prévue pour Bell Média en 2016**

# L'accent mis sur les 6 impératifs stratégiques a permis d'enregistrer une croissance soutenue et stable au cours des 8 derniers exercices

## Composition des produits de BCE

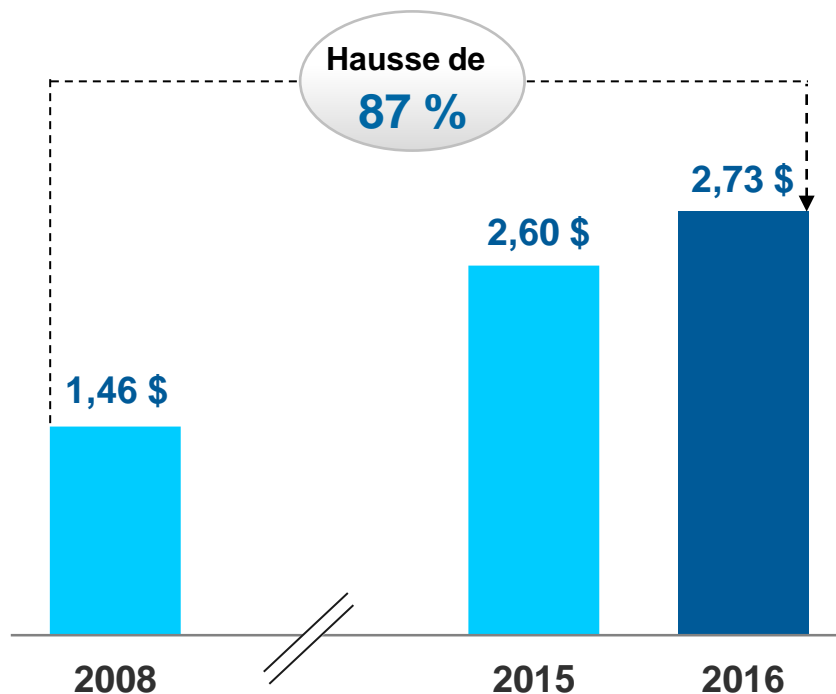


- BAIIA de 8,6 G\$ généré en 2015, en hausse de 1,6 G\$ depuis 2008
  - 41 trimestres consécutifs de croissance du BAIIA a/a
- Les services de croissance de BCE, moteur de la solide croissance interne des produits et du BAIIA
  - Hausse de 712 M\$, ou 4,3 %, du total des produits tirés des services de croissance en 2015
- 81 % des produits enregistrés en 2015 sont tirés des services de croissance; la marge du BAIIA demeure stable malgré le déclin continu des SAR
- Contribution positive du BAIIA ajusté-dépenses d'investissement venant de l'ensemble des secteurs opérationnels de Bell en 2015

L'exécution des impératifs stratégiques permet de positionner les trois secteurs de Bell de manière à enregistrer une croissance positive du BAIIA et des FTD simples en 2016

# Hausse du dividende sur actions ordinaires de 5 %, à 2,73 \$ par action

## Dividende annualisé par action ordinaire



- Soutenue par la forte croissance interne des FTD en 2016
- Ratio de distribution fondé sur les FTD dans la fourchette cible de 65 % à 75 % pour une 9<sup>e</sup> année consécutive, tout en maintenant un ratio d'intensité du capital stable
- 12 hausses du dividende sur actions ordinaires au cours des 7 dernières années, totalisant 87 %
- Hausse du taux de dividende en vigueur à compter du paiement du T1 2016, le 15 avril 2016

La croissance continue et stable du dividende a généré un rendement total de 208 % pour les actionnaires de BCE au cours des 7 derniers exercices



# Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et  
chef des affaires financières

# Analyse financière du T4

(En M\$, sauf les données par action)	T4 15	A/A	2015	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 603</b>	<b>1,4 %</b>	<b>21 514</b>	<b>2,2 %</b>
Tirés des services	5 053	1,6 %	19 758	2,2 %
Tirés des produits	550	(1,0) %	1 756	2,9 %
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>2 073</b>	<b>2,5 %</b>	<b>8 551</b>	<b>3,0 %</b>
Marge	37,0 %	<b>0,4 pt</b>	39,7 %	<b>0,2 pt</b>
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,58</b>	<b>(9,4) %</b>	<b>2,98</b>	<b>0,0 %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,72</b>	<b>0,0 %</b>	<b>3,36</b>	<b>5,7 %</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>958</b>	<b>11,0 %</b>	<b>3 626</b>	<b>2,4 %</b>
Intensité du capital	17,1 %	2,4 pts	16,9 %	0,8 pt
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>916</b>	<b>10,0 %</b>	<b>2 999</b>	<b>9,3 %</b>
<b>FTD par action</b>	<b>1,07</b>	<b>5,9 %</b>	<b>3,54</b>	<b>2,3 %</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 aux régimes 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

- **Croissance des produits de 1,4 % générée par la performance solide des secteurs Services sans fil et Média**
- **Croissance du BAIIA ajusté de 2,5 % et hausse de 0,4 point de la marge à 37,0 %**
- **Stabilité a/a du BPA ajusté à 0,72 \$**
  - Baisse a/a du BPA établi selon les normes en raison des coûts de 152 M\$ liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres découlant des restructurations organisationnelles
- **FTD de 916 M\$ au T4, en hausse de 10,0 %, reflétant la forte croissance a/a de tous les secteurs de Bell**
  - Dépenses d'investissement conformes au plan, les dépenses étant axées sur le déploiement de la fibre à large bande et la construction du réseau LTE sans fil

**Résultats financiers consolidés solides au T4, conformément au plan**

# Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T4 15	A/A	2015	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 770</b>	<b>5,9 %</b>	<b>6 876</b>	<b>8,7 %</b>
Tirés des services	1 588	6,3 %	6 246	7,6 %
Tirés des produits	171	2,4 %	590	22,2 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 129</b>	<b>(5,4) %</b>	<b>4 048</b>	<b>(9,3) %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>641</b>	<b>6,8 %</b>	<b>2 828</b>	<b>7,8 %</b>
Marge (produits tirés des services)	40,4 %	0,2 pt	45,3 %	0,1 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>193</b>	<b>11,5 %</b>	<b>716</b>	<b>(4,2) %</b>
Intensité du capital	10,9 %	2,1 pts	10,4 %	0,5 pt
<b>BAlIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>448</b>	<b>17,3 %</b>	<b>2 112</b>	<b>9,0 %</b>

- Hausse de 6,3 % a/a des produits tirés des services stimulée par une plus grande diversité des abonnés des services postpayés et une forte croissance du PMU
- Croissance solide du BAlIA ajusté de 6,8 % au T4 grâce à la hausse a/a de la marge des produits tirés des services de 40,4 %, malgré la hausse d'environ 48 M\$ des dépenses liées à la fidélisation et à l'acquisition d'abonnés
- Forte contribution aux FTD consolidés du T4 avec une croissance du BAlIA ajusté-dépenses d'investissement de 17,3 %
  - Hausse de 9,0 % des flux de trésorerie des Services sans fil pour l'exercice 2015, le ratio d'intensité du capital s'étant maintenu à environ 10 %, soit un ratio peu élevé pour le secteur

**La plus grande part de marché de l'industrie au niveau des produits tirés des services et du BAlIA, et ce, pour une troisième année consécutive**

# Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T4 15	A/A	2015	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 161</b>	<b>(1,5) %</b>	<b>12 258</b>	<b>(0,5) %</b>
Tirés des services	2 778	(1,5) %	11 080	(0,1) %
Tirés des produits	383	(1,8) %	1 178	(4,5) %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 913</b>	<b>3,4 %</b>	<b>7 258</b>	<b>1,6 %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>1 248</b>	<b>1,5 %</b>	<b>5 000</b>	<b>1,1 %</b>
Marge	39,5 %	1,2 pt	40,8 %	0,7 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>741</b>	<b>7,8 %</b>	<b>2 809</b>	<b>2,9 %</b>
Intensité du capital	23,4 %	1,6 pt	22,9 %	0,6 pt
<b>BAlIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>507</b>	<b>19,0 %</b>	<b>2 191</b>	<b>6,8 %</b>

- Les produits reflètent l'incidence de l'augmentation des tarifs de septembre 2014, la hausse des ventes de minutes de conversations interurbaines internationales au T4 14 et la baisse des ventes de produits aux clients d'affaires
- Croissance positive des produits tirés des services résidentiels pour un 9<sup>e</sup> trimestre consécutif, stimulée par la hausse de 5,3 % des produits tirés des services Internet et de télé combinés
  - Hausse de 2,0 % des produits tirés des services résidentiels au cours de l'exercice 2015
- Hausse du BAlIA ajusté de 1,5 % grâce à la diminution de 3,4 % des coûts – 6<sup>e</sup> trimestre consécutif de croissance positive
  - Hausse a/a de 1,2 point de la marge à 39,5 %, ce qui reflète la portée croissante de la large bande et la structure de coûts concurrentielle
- Contribution importante et en croissance aux flux de trésorerie grâce à la hausse de 19,0 % du BAlIA ajusté-dépenses d'investissement au T4

**Croissance positive du BAlIA ajusté et des flux de trésorerie pour un premier exercice complet depuis le lancement des services de téléphonie par câble en 2005**

# Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T4 15	A/A	2015	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>816</b>	<b>3,4 %</b>	<b>2 974</b>	<b>1,3 %</b>
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>632</b>	<b>(5,9)%</b>	<b>2 251</b>	<b>(2,2)%</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>184</b>	<b>(4,2)%</b>	<b>723</b>	<b>(1,5)%</b>
Marge	22,5 %	(1,8) pt	24,3 %	(0,7) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>24</b>	<b>55,6 %</b>	<b>101</b>	<b>26,3 %</b>
Intensité du capital	2,9 %	3,9 pts	3,4 %	1,3 pt
<b>BAIIA ajusté – dépenses d'investissement</b>	<b>160</b>	<b>15,9 %</b>	<b>622</b>	<b>4,2 %</b>

- **Hausse de 3,4 % du total des produits d'exploitation au T4**
- **Hausse de 0,9 % a/a des produits tirés de la publicité**
  - Les services de télé traditionnelle ont tiré avantage des élections fédérales et de la nouvelle programmation d'automne
  - Croissance de l'affichage extérieur stimulée par de nouveaux contrats obtenus
  - Baisse a/a des services spécialisés dans les sports étant donné le rendement solide au T4 14, en raison du championnat mondial de hockey junior qui a eu lieu au Canada
- **Hausse de 8,2 % a/a des produits tirés des frais d'abonnement**
  - Croissance stable de CraveTV et du service Télé Partout
  - Ajustements favorables des tarifs convenus avec certaines EDR
- **Baisse de 4,2 % du BAIIA ajusté découlant de la hausse a/a de 5,9 % des coûts d'exploitation**
  - Augmentation a/a des droits de diffusion dans les sports et des coûts du contenu de CraveTV
  - Retour à un niveau normalisé des dépenses liées à la programmation canadienne au T4 15, à la suite d'un avantage non récurrent au T4 14
  - En excluant cet avantage non récurrent du T4 14, le BAIIA ajusté est stable a/a
- **Contribution saine à l'ensemble des FTD au T4 venant de la hausse de 15,9 % a/a du BAIIA ajusté-dépenses d'investissement à 160 M\$**

**Croissance positive des produits et des flux de trésorerie générés par Bell Média en 2015**



# Résumé des résultats financiers pour 2015

(En M\$, sauf les données par action)	2015	Objectif	Atteint
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>21 514</b>		✓
Croissance a/a	2,2 %	1 % à 3 %	
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>8 551</b>		✓
Croissance a/a	3,0 %	2 % à 4 %	
<b>Intensité du capital</b>	<b>16,9 %</b>	~ 17 %	✓
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>3,36</b>	<b>3,28 à 3,38</b>	✓
Croissance a/a	5,7 %	~ 3 % à 6 %	
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(2)</sup></b>	<b>2 999</b>	<b>2 950 à 3 150</b>	✓
Croissance a/a	9,3 %	~ 8 % à 15 %	

- Produits et BAlIA ajusté enregistrés conformes au plan, au milieu de la fourchette cible de l'orientation financière
- Hausse de la marge du BAlIA de 39,7 % reflétant la rentabilité des Services sans fil, la croissance positive des Services sur fil et le contrôle des coûts
- BPA ajusté de 3,36 \$, ce qui se rapproche des valeurs les plus élevées de la fourchette de l'orientation
- Croissance solide de 9,3 % des FTD qui soutient aisément le ratio d'intensité du capital d'environ 16,9 % et la hausse du dividende en 2015

<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 aux régimes 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

**Nous avons atteint aisément tous les objectifs de l'orientation financière pour 2015**

# Objectifs financiers pour 2016

## BCE

<b>Croissance des produits</b>	<b>1 % à 3 %</b>
<b>Croissance du BAIIA ajusté</b>	<b>2 % à 4 %</b>
<b>Intensité du capital</b>	<b>environ 17 %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>3,45 \$ à 3,55 \$</b>
Croissance a/a	environ 3 % à 6 %
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(2)</sup></b>	<b>3 125 M\$ à 3 350 M\$</b>
Croissance a/a	environ 4 % à 12 %
<b>Dividende annualisé par action ordinaire<sup>(3)</sup></b>	<b>2,73 \$</b>
<b>Distribution du dividende</b>	<b>65 % à 75 % des flux de trésorerie disponibles</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 aux régimes de retraite

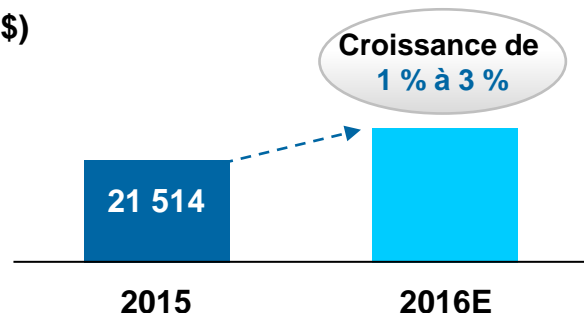
<sup>(3)</sup> À compter du T1 2016, hausse du dividende par action de 2,60 \$ à 2,73 \$ pour les actionnaires inscrits au 15 mars 2016, versé le 15 avril 2016

**L'orientation pour 2016 est appuyée par un profil financier favorable dans l'ensemble des secteurs de Bell, ce qui permettra de soutenir les importantes dépenses d'investissement continues et la hausse de 5 % du dividende pour 2016**

# Perspectives des produits et du BAIIA ajusté

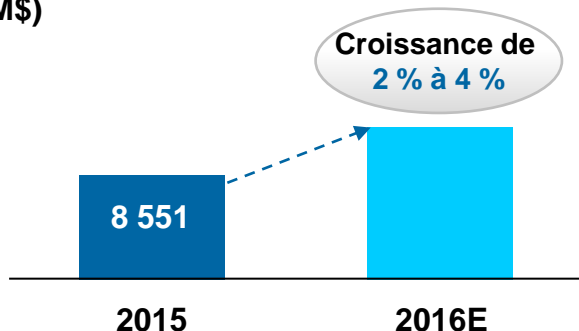
## Produits de BCE

(M\$)



## BAIIA ajusté de BCE

(M\$)

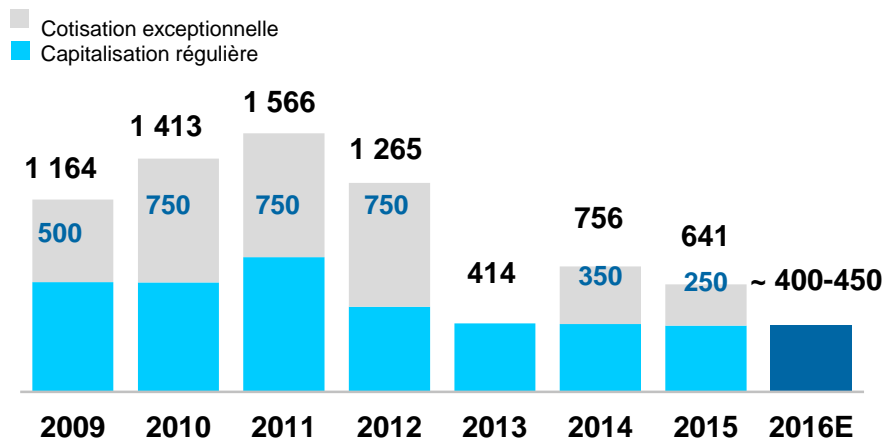


- **Contribution solide et continue des Services sans fil à la croissance globale du BAIIA consolidé**
  - Concentration des efforts sur la hausse du nombre d'abonnés des services postpayés rentables
  - Croissance solide, mais en perte de vitesse, du PMU combiné
  - La double cohorte devrait continuer d'influer sur les dépenses liées à la fidélisation et le coût d'acquisition tout au long de 2016
- **Croissance positive du BAIIA des Services sur fil prévue pour 2016**
  - Croissance des services de télé IP et Internet alimentant la hausse des produits générés par foyer dans les services résidentiels
  - Restructuration des coûts liés à l'unité Marchés Affaires au même niveau que les produits attendus
  - Synergies additionnelles découlant de l'intégration de Bell Aliant
  - Amélioration continue du service et économies liées à la technologie FTTP
- **Croissance positive du BAIIA du secteur Média prévue pour 2016**
  - Croissance de CraveTV, expansion de TMN à l'échelle nationale et économies liées à la main-d'œuvre découlant de la réduction du personnel, venant compenser la hausse des coûts du contenu et l'incidence du dégroupement des chaînes de télé

**Stabilité de la marge du BAIIA ajusté consolidé en 2016**

# 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\$)

	2015	2016 (fin)
<b>Coût des services rendus au cours de la période</b> (supérieur au BAIIA)	281	~ 230-270
<b>Charges financières nettes au titre des régimes de retraite</b> (inférieure au BAIIA)	110	~ 70-80
<b>Total des charges de retraite de BCE</b>	391	~ 300-350

## Capitalisation des régimes de retraite

- **Cotisation exceptionnelle de 250 M\$ versée en décembre 2015**
  - Amélioration de la solvabilité à plus de 90 %
  - Élimine l'utilisation des lettres de crédit afin de financer le déficit des cotisations de Bell Canada
- **Légère hausse a/a de la capitalisation régulière des régimes de retraite en 2016, la situant entre 400 M\$ et 450 M\$ environ**

## Charges de retraite

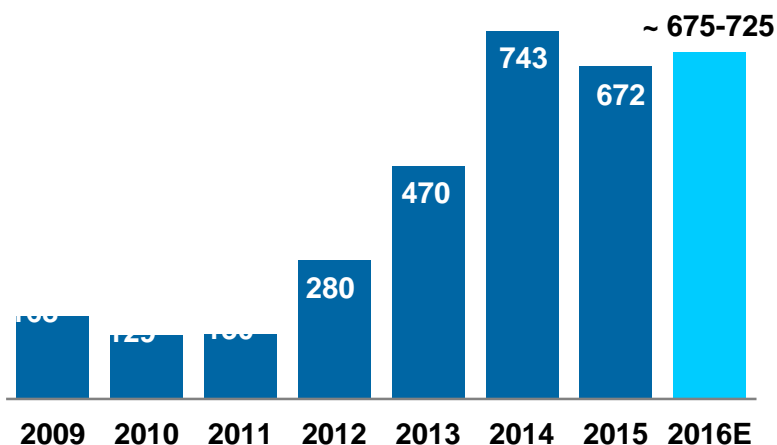
- **Baisse a/a du total des charges de retraite en 2016**
  - Hausse du taux d'actualisation à la fin de l'exercice 2015 ayant contribué à la baisse des charges financières nettes au titre des régimes de retraite et du coût des services rendus au cours de la période
  - La capitalisation exceptionnelle des régimes de retraite à la fin de 2015 a réduit d'environ 10 M\$ les charges financières nettes au titre des régimes de retraite

**Maintien d'un ratio de solvabilité solide de plus de 90 %, ce qui permet aux régimes de retraite de BCE d'être bien positionnés pour tirer parti de futures hausses des taux d'intérêt**

# Perspectives fiscales

## Impôt sur le résultat en espèces payé par BCE

(M\$)



### Charge d'impôt sur le résultat

- Taux d'imposition prévu par la loi de 27,0 % pour 2016, soit une légère hausse comparativement à 26,9 % en 2015
- Taux d'imposition effectif d'environ 26 % pour 2016
  - Ajustements fiscaux favorables semblables à ceux de 2015

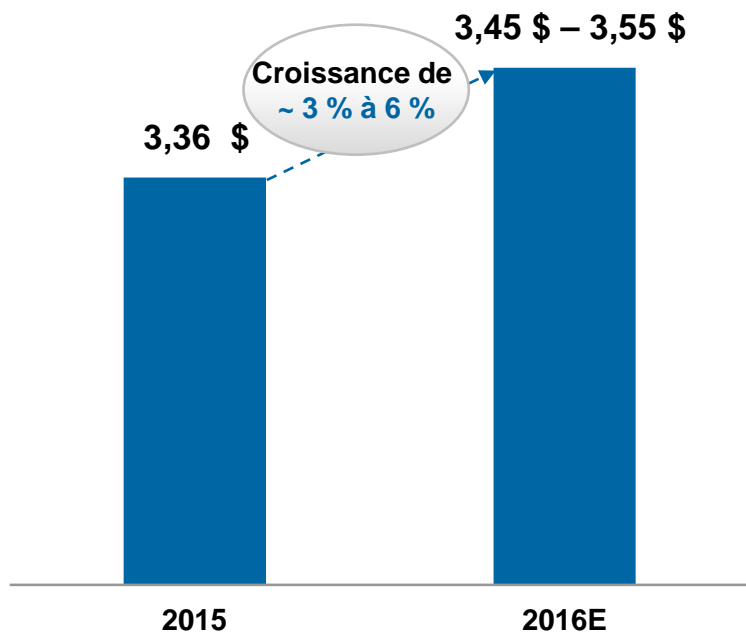
### Impôt sur le résultat en espèces

- Légère hausse de l'impôt sur le résultat en espèces pour 2016
  - Hausse du bénéfice imposable
  - Droit à la déduction fiscale du règlement relatif au litige lié au piratage du signal des services de télé par satellite permettant d'atténuer la hausse a/a
- Impôt en espèces plus élevé depuis 2014 reflétant la baisse de la capitalisation exceptionnelle des régimes de retraite, l'utilisation complète des reports en avant liés aux CII et des pertes relatives à l'acquisition de Bell Média

Augmentation de l'impôt sur le résultat en espèces gérable

# BPA ajusté

## BPA ajusté<sup>(1)</sup>



<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

- **Hausse du BAIIA ajusté reflétant les contributions positives de tous les secteurs opérationnels**
- **Baisse a/a des charges de retraite**
- **Hausse a/a des amortissements**
  - Reflète l'augmentation du total des dépenses d'investissement relatives à l'investissement continu dans la technologie FTTP et le réseau LTE sans fil
- **Stabilité relative de la charge d'intérêts par rapport à 2015**
- **Augmentation de la charge d'impôt correspondant à la hausse du bénéfice imposable**
- **Dilution d'environ 0,04 \$ par action découlant de l'émission de 15,1 M de nouvelles actions ordinaires de BCE, en raison du placement de titres de 863 M\$ effectué en novembre 2015**
- **Couverture économique des dépenses en dollars américains en 2016**

**Hausse du BPA ajusté pour 2016 générée par une forte croissance interne du BAIIA consolidé**

# Base solide de la structure du capital

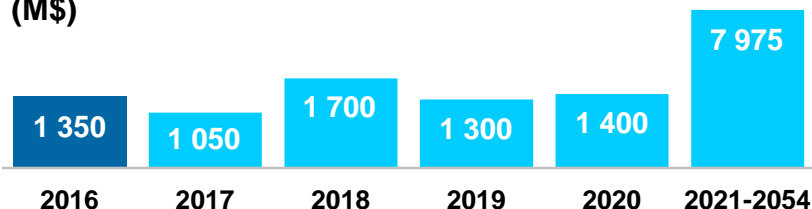
Profil de crédit*	Objectif	31/12/2015
Dette nette/BAIIA ajusté	1,75 X à 2,25 X	2,53 X
BAIIA ajusté/intérêts nets	>7,5 X	8,76 X

\* 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

## Échéances des débetures de BCE

(M\$)



## Situation de trésorerie de BCE (M\$)

Solde de trésorerie (31/12/2015)	613
Facilités de crédit engagées	3 000
Utilisation du papier commercial	(1 659)
Capacité disponible de titrisation de créances	500
<b>Trésorerie disponible</b>	<b>2 454</b>

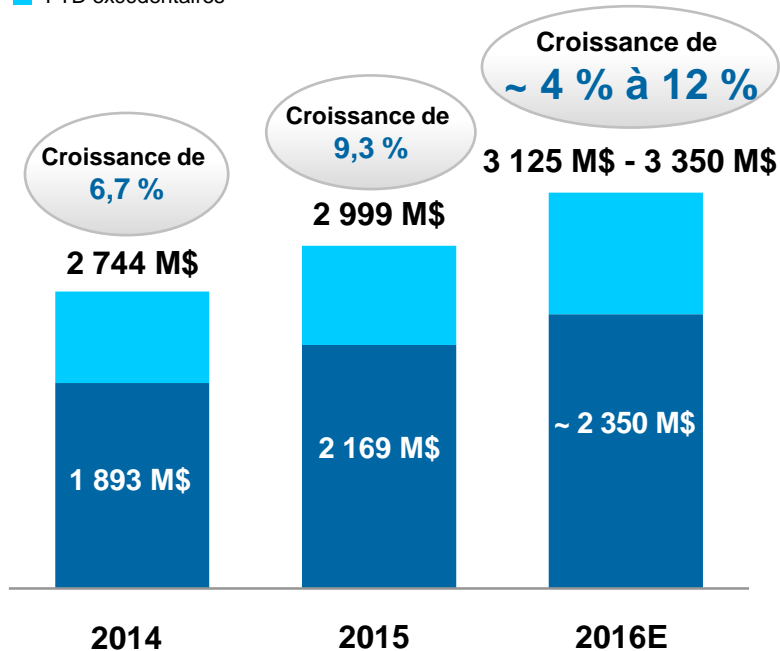
- **Équilibre des capitaux propres et des dettes au sein de la structure du capital**
- **Cotes de crédit élevées et perspectives stables**
  - Le placement de titres de 863 M\$ a diminué l'effet de levier d'environ 0,1 fois
  - Désendettement supplémentaire provenant de la croissance du BAIIA et de l'affectation des FTD excédentaires à la réduction de la dette nette
- **Calendrier d'échéances de la dette gérable**
  - Durée moyenne pondérée de la dette de 9,2 ans
  - Baisse du coût moyen après impôt de la dette à 3,38 %
- **Dette à long terme échéant en 2016 représentant 1,35 G\$**
  - Remboursement anticipé de débetures MTN d'un montant de 700 M\$ au moyen du produit du placement de titres effectué en novembre 2015
- **Trésorerie disponible d'environ 2,5 G\$ à la fin de l'exercice 2015**

**La solidité du bilan favorise la réalisation des objectifs de BCE à l'égard des marchés financiers en 2016**

# Croissance des FTD soutenant aisément la hausse du dividende en 2016

## FTD<sup>(1)</sup>

- Dividendes sur actions ordinaires payés
- FTD excédentaires



<sup>(1)</sup> Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite. Au 1<sup>er</sup> 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 FTD d'environ 4 % à 12 % pour 2016**
  - Générée principalement par la croissance interne du BAIIA
  - Stabilité a/a du ratio d'intensité du capital d'environ 17 %
  - Capitalisation en espèces des régimes de retraite, impôt sur le résultat en espèces et intérêts versés stables ou légèrement en hausse a/a
  - Augmentation des indemnités de départ payées découlant des restructurations organisationnelles effectuées en 2015
- **Hausse de 5 % du dividende sur actions ordinaires pour 2016 dans une fourchette du ratio de distribution fondé sur les FTD de 65 % à 75 %**
- **FTD d'environ 800 M\$ à 1 G\$ en 2016, après le paiement des dividendes sur actions ordinaires**

**Maintien du ratio de distribution fondé sur les FTD dans la fourchette cible de 65 % à 75 % pour un 9<sup>e</sup> exercice consécutif**



# Principales hypothèses relatives à l'économie, au marché et aux activités d'exploitation pour 2016

## Hypothèses relatives à l'économie et au marché canadiens

- Un raffermissement graduel de l'économie; la Banque du Canada estime à 1,4 % en moyenne la croissance du PIB en 2016, comparativement à 1,2 % en 2015;
- une faiblesse persistante des niveaux d'emploi, car le niveau d'investissements des entreprises devrait demeurer peu élevé globalement;
- des taux d'intérêt demeurant relativement stables, le dollar canadien devant se maintenir près des niveaux actuels;
- le maintien du niveau de concurrence dans le marché résidentiel et le marché d'affaires des services sur fil et sans fil;
- une hausse, à un rythme toutefois moins rapide, du taux de pénétration du secteur du sans-fil et de l'adoption des téléphones intelligents;
- le maintien d'une approche rigoureuse en matière d'établissement des prix dans le secteur, compte tenu des prévisions relativement à un nombre plus élevé d'abonnés des services sans fil qui n'ont plus de contrat, en raison de l'expiration des contrats de service de 2 ans ou de 3 ans dans la foulée de la mise en œuvre, en 2013, du Code sur les services sans fil;
- 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

- Hausse du BAIIA ajusté découlant de la croissance du PMU combiné stimulée par une proportion accrue de la clientèle des services postpayés qui utilise des téléphones intelligents, une consommation croissante des services de données sur les réseaux 4G LTE et LTE Advanced et la hausse des tarifs d'accès découlant de l'augmentation des tarifs;
- l'augmentation des dépenses relatives à l'acquisition d'abonnés et à la fidélisation de la clientèle, en raison de la hausse des coûts des combinés et d'un nombre plus élevé de mises à niveau des appareils, reflétant un nombre plus important d'abonnés sans contrat en raison de contrats de moins de 2 ans ayant expiré;
- l'achèvement du réseau LTE, qui couvrira 98 % de la population canadienne, et l'expansion de la couverture du réseau LTE Advanced à environ 75 % de la population.

## Hypothèses relatives au sur-fil

- Une croissance positive du BAIIA ajusté pour l'ensemble de l'exercice;
- des ajouts nets d'abonnés résidentiels positifs pour l'ensemble de l'exercice dans la zone de couverture des services sur fil, générés par la croissance du service de télé IP et l'expansion du réseau FTTP, qui soutiennent l'effet marqué du service Internet sur fibre optique et des SAR résidentiels, permettant 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 offres et l'augmentation des tarifs;
- la migration continue des grandes entreprises clientes vers les systèmes IP et les pressions continues de la concurrence visant à modifier les prix dans nos marchés d'affaires et de gros;
- la consommation croissante des services de télé par contournement et de vidéo en continu sur demande;
- la réduction des forfaits télé actuels par les clients entraînée par la mise en œuvre de la formule à la carte (dégrouper des chaînes de télé).

## Hypothèses relatives aux médias

- Une croissance positive du BAIIA ajusté et l'amélioration de la marge pour l'ensemble de l'exercice, en raison de la croissance de CraveTV, de l'expansion à l'échelle nationale de TMN et des économies liées à la main-d'œuvre, ayant plus que compensé l'augmentation des coûts de la programmation télé et des droits de diffusion dans les sports, ainsi que l'investissement continu lié à CraveTV et l'incidence du dégroupement des chaînes de télé;
- le soutien, de façon continue, de l'adoption de CraveTV, y compris le lancement réussi du service offert directement au consommateur;
- 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 relativement à l'approvisionnement en contenu sur les quatre écrans;
- une baisse modérée du nombre d'abonnés pour de nombreuses propriétés de télé de Bell Média entraînée par le dégroupement des chaînes de télé et la popularité grandissante du visionnement de contenu par contournement.

# Principales hypothèses financières pour 2016

BCE	4 février
<b>Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel</b> (supérieur au BAIIA ajusté)	environ 230 M\$ à 270 M\$
<b>Charges financières nettes au titre des régimes d'avantages du personnel</b> (inférieure au BAIIA ajusté)	environ 70 M\$ à 80 M\$
<b>Amortissements</b>	environ 3 525 M\$ à 3 575 M\$
<b>Charge d'intérêts</b>	environ 875 M\$ à 925 M\$
<b>Ajustements fiscaux (par action)</b>	environ 0,05 \$
<b>Taux d'imposition effectif</b>	environ 26 %
<b>Participation ne donnant pas le contrôle (résultat net)</b>	environ 40 M\$ à 60 M\$
<b>Capitalisation en espèces — régimes de retraite</b>	environ 400 M\$ à 450 M\$
<b>Impôts en espèces</b>	environ 675 M\$ à 725 M\$
<b>Paiements d'intérêts nets</b>	environ 875 M\$ à 925 M\$
<b>Autres éléments liés aux FTD<sup>(1)</sup></b>	environ (50) M\$ à 25 M\$
<b>Nombre moyen d'actions en circulation</b>	environ 870 M
<b>Dividende annualisé par action ordinaire</b>	2,73 \$

(1) Les autres éléments liés aux FTD comprennent les variations du fonds de roulement, les coûts liés aux indemnités de départ et autres payés et les paiements de dividendes sur actions privilégiées et sur les PNDPC

# Ventilation des flux de trésorerie disponibles

2016E	(M\$)
BAlIA ajusté <sup>(1)</sup> moins les dépenses d'investissement <sup>(2)</sup>	environ 5 200 à 5 350
Intérêts nets en espèces	environ (875) à (925)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	environ (400) à (450)
Impôt en espèces	environ (675) à (725)
Autres <sup>(3)</sup>	environ (50) à 25
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>3 125 à 3 350</b>

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

<sup>(2)</sup> Calculées en utilisant le milieu de la fourchette de l'orientation pour les produits pour 2016

<sup>(3)</sup> Le poste *Autres* comprend les variations du fonds de roulement, les coûts liés aux indemnités de départ et autres payés et les paiements de dividendes sur actions privilégiées et sur les PNDPC