

# Téléconférence sur les résultats du T4 2016 et l'orientation financière 2017

Le 2 février 2017



# 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 pour 2017 (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 2017, le dividende par action ordinaire annualisé, la politique de distribution du dividende sur actions ordinaires et les objectifs de la ligne de conduite financière de BCE pour 2017, les objectifs de BCE à l'égard des marchés financiers en 2017, nos dépenses d'investissement prévues, nos plans de déploiement du réseau, l'échéancier et la réalisation prévus de l'acquisition proposée par BCE de la totalité des actions émises et en circulation de Manitoba Telecom Services Inc. (MTS), les perspectives commerciales, 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 of 1995*.

Les déclarations prospectives, du fait même de leur nature, font l'objet de risques et d'incertitudes intrinsèques et reposent sur plusieurs hypothèses, tant générales que précises, donnant lieu à la possibilité que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon 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 à l'*Avis concernant les déclarations prospectives de BCE* daté du 2 février 2017, déposé 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). Pour obtenir plus d'information, se reporter au communiqué de presse de BCE, daté du 2 février 2017, annonçant ses résultats financiers du quatrième trimestre et de l'exercice complet pour 2016, disponible sur le site Web de BCE.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 2 février 2017 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*, *BPA ajusté*, *flux de trésorerie disponibles*, *ratio de distribution*, *dette nette*, *ratio de levier financier net* et *ratio du 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 rubrique *Notes* du communiqué de presse de BCE ci-haut mentionné, daté du 2 février 2017.



# George Cope

Président et chef de la direction

## Aperçu du T4

---

- ✓ **Accélération de la croissance des produits tirés des services à 2,3 % – meilleure performance depuis le T3 15**
- ✓ **Hausse de 2,3 % du BAIIA ajusté de BCE grâce à la croissance positive des trois secteurs d'exploitation de Bell**
- ✓ **Le nombre d'abonnés et les résultats financiers du sans-fil continuent de dominer :**
  - Ajouts nets aux services postpayés de 112 k, en hausse de 23,1 % a/a
  - Hausse de 7,2 % des produits tirés des services stimulée par une forte croissance de 4,7 % du PMU
  - Augmentation du BAIIA ajusté de 5,1 %, malgré un coût d'acquisition et des dépenses relatives à la fidélisation plus élevés de 67 M\$ a/a
- ✓ **Gain stable d'abonnés des services à large bande au T4 avec 54 k ajouts nets aux services Internet et de télé IP, les efforts demeurant centrés sur la gestion de la croissance et la qualité supérieure des produits de télé**
- ✓ **Hausse de 0,9 % du BAIIA ajusté des Services sur fil, entraînée par une baisse a/a de 1,8 % des coûts, donnant lieu à une augmentation de la marge à 40,1 %**
- ✓ **Profil financier favorable du secteur Média affichant une croissance des produits de 3,6 %, une croissance du BAIIA ajusté de 2,2 % et une augmentation a/a de 3,8 % de la contribution aux flux de trésorerie disponibles consolidés de BCE**
- ✓ **Conclusion de l'acquisition de MTS prévue vers la fin du premier trimestre 2017, sous réserve des approbations du Bureau de la concurrence et de l'ISDE**
  - Approbation par le CRTC du transfert de la licence de radiodiffusion de MTS à Bell le 20 décembre 2016

**Réalisation de tous les objectifs de l'orientation financière pour 2016  
Profil financier solide et positionnement concurrentiel avantageux pour l'ensemble des secteurs s'appuyant sur un vigoureux élan opérationnel au passage à 2017**

# Mesures opérationnelles du sans-fil

Mesures opérationnelles	T4 16	A/A	2016	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	434 k	11,9 %	1 408 k	5,2 %
Ajouts nets – services postpayés	112 k	23,1 %	315 k	18,8 %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,45 %	(0,07) pt	1,25 %	0,03 pt
PMU combiné	66,69 \$	4,7 %	65,46 \$	3,8 %
Coût d'acquisition (par ajout brut)	541 \$	(3,0) %	494 \$	(5,8) %
Fidélisation (% des produits tirés des services)	16,4 %	(2,1) pts	13,2 %	(0,6) pt

Statistiques sur les réseaux	2016	A/A
Abonnés des services postpayés utilisant le réseau LTE	81 %	13 pts
Zone de couverture du réseau 4G LTE (% de la population)	97 %	1 pt
Zone de couverture du réseau LTE-A (% de la population)	73 %	25 pts

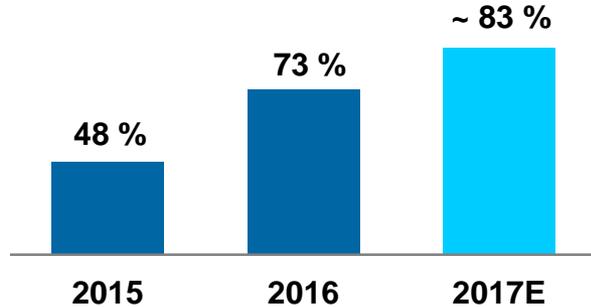
- Ajouts bruts aux services postpayés records au T4, en hausse de 11,9 % a/a
- Ajouts nets aux services postpayés de 112 k, en hausse de 23,1 % a/a
  - Hausse du taux de désabonnement en raison de la désactivation d'environ 18,5 k abonnés générant un PMU de 30 \$ découlant de la perte d'un contrat avec une entreprise cliente en faveur d'un concurrent
- Croissance de 4,7 % du PMU générée par une proportion accrue des abonnés des services postpayés, l'utilisation accrue de données sur le réseau LTE et une approche rigoureuse en matière d'établissement des prix
- Hausse de 3,0 % a/a du coût d'acquisition entraînée par les offres plus généreuses à l'égard des combinés, semblables à celles de nos concurrents, et par l'augmentation des coûts liés aux appareils reflétant la diversité de la gamme de téléphones intelligents et la faiblesse du dollar
- Hausse a/a des dépenses relatives à la fidélisation en raison de la proportion plus importante de combinés haut de gamme

**Hausse de 23,1 % des ajouts nets aux services postpayés tout en affichant une croissance du BAIIA ajusté de 5,1 % générée au cours d'un trimestre où la concurrence a été intense**

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

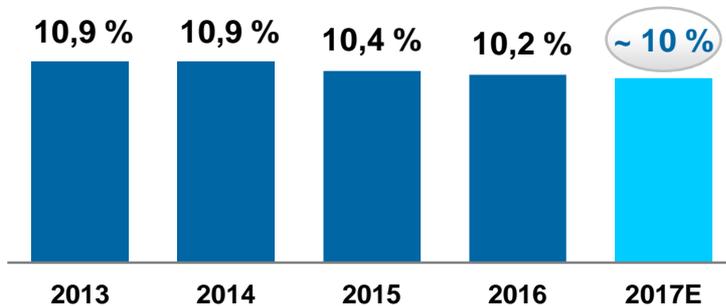
## Zone de couverture du réseau LTE Advanced (LTE-A)

% de la population canadienne



## Intensité du capital des services sans fil

% des produits tirés des services sans fil

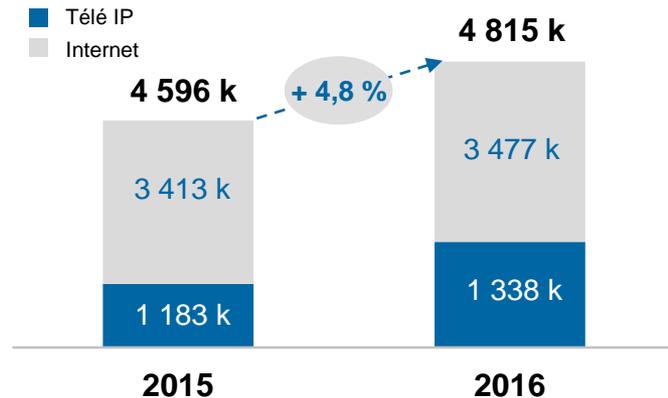


- **Expansion de la zone de couverture du réseau LTE-A à ~ 83 % de la population d'ici la fin de 2017**
  - Expansion du réseau 4G LTE offrant des vitesses allant jusqu'à 150 Mbps à 99 % des Canadiens, en hausse par rapport à 97 % en 2016
- **Le regroupement des porteuses permet d'offrir les vitesses les plus élevées du secteur canadien**
  - Le réseau LTE-A offre des vitesses allant jusqu'à 335 Mbps grâce aux appareils de catégorie 9 et au regroupement de fréquences des bandes SCP, SSFE-1 et de 700 MHz (vitesses actuelles moyennes allant de 25 à 100 Mbps)
  - Augmentation des vitesses jusqu'à 560 Mbps dans certaines zones grâce au regroupement de quatre porteuses en 2017 (vitesses actuelles moyennes allant de 41 à 166 Mbps)
- **Plus de 95 % de la capacité du réseau est fournie au moyen d'une liaison secondaire haute vitesse par fibre optique**
- **Déploiement continu de petites cellules et couverture à l'intérieur de bâtiments en vue d'augmenter la densification**

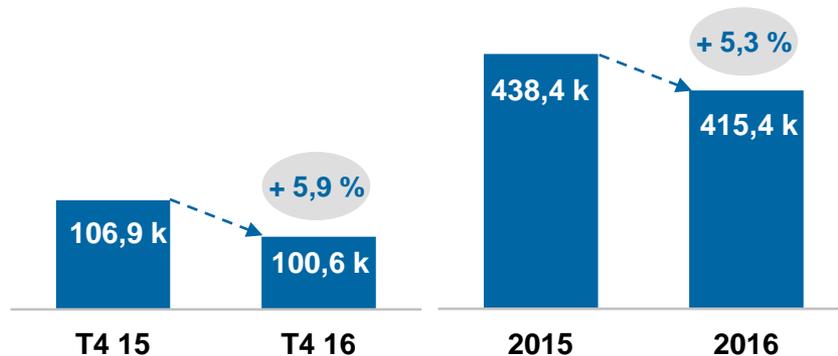
**Investissement dans le réseau sans fil en 2017 axé sur l'augmentation des vitesses, de la couverture et de la densification urbaine du réseau LTE et maintien d'un ratio d'intensité du capital stable et bas d'environ 10 %**

# Données sur les abonnés des services sur fil

## Abonnés des services Internet et de télé IP à la fin de la période



## Pertes nettes totales d'abonnés des SAR

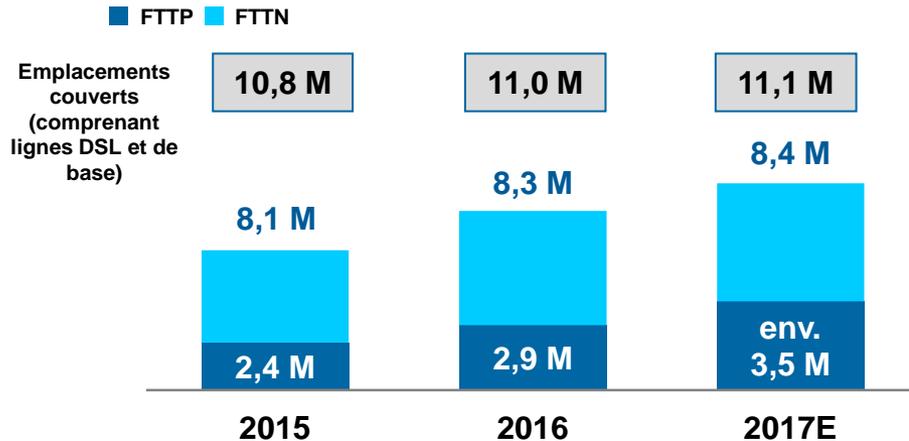


- **Poursuite de la croissance des services à large bande au T4, avec 18,4 k ajouts nets totaux aux services Internet**
  - ~ 30 k d'ajouts nets dans la zone de couverture de télé IP
  - Hausse de 7 % a/a des produits totaux des services Internet
- **Ajouts nets de 35,9 k aux services de télé IP**
  - Expansion limitée de la zone de couverture et maturité grandissante des marchés de Télé Fibe établis posant un frein à la croissance
  - Fin des offres promotionnelles généreuses du T4 15
- **Stabilité a/a des pertes nettes d'abonnés du service de télé par satellite à 36,9 k**
- **Total des ajouts nets aux services de télé de 5,7 k dans la zone de couverture des services sur fil**
- **Amélioration a/a de 6,3 k au chapitre des pertes nettes totales d'abonnés des SAR**
  - Amélioration de la performance des petites entreprises et baisse a/a des migrations vers les systèmes IP parmi les clients d'affaires
  - Hausse des pertes nettes d'abonnés résidentiels liée à la diminution de l'effet marqué des activations du service Télé Fibe, qui ont affiché une baisse a/a, et de la substitution par le sans-fil

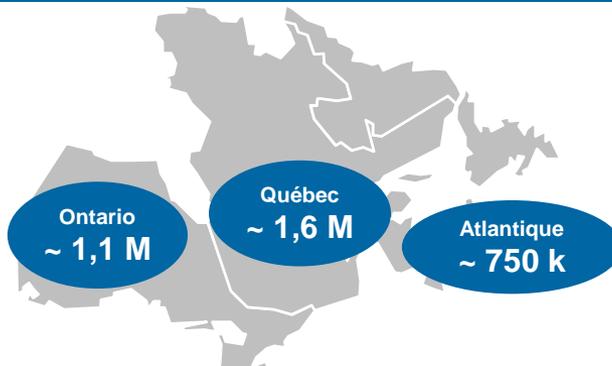
**Efforts continus déployés pour la gestion de la croissance stable et rentable du nombre d'abonnés des services à large bande et une approche rigoureuse en matière d'établissement des prix dans un marché où la concurrence est intense**

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

## Zone de couverture du réseau de fibre de Bell



## Zone de couverture du réseau FTTP (2017E)



Maintien, en 2017, de l'intensité du capital liée au sur-fil à un niveau semblable à celui de 2016, malgré la hausse a/a des dépenses relatives à la technologie de la fibre en vue d'accélérer l'expansion de la zone de couverture du réseau FTTP

- La zone de couverture du réseau FTTP devrait couvrir environ 3,5 M du total des 8,4 M d'emplacements couverts par la technologie de la fibre avant la fin de 2017
  - Service Fibe Gigabit offert à environ un tiers du total des foyers situés dans la zone de couverture des services sur fil de Bell
- Déploiement du réseau FTTP à Toronto toujours en priorité en 2017
  - 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 d'avoir recours à la publicité de masse
- Maintien de la position de chef de file dans les services de télé grâce à l'offre des produits les plus évolués pour la maison
  - Installation du service de télé IP entièrement sans fil
  - Modem Internet Borne universelle 3000
  - Application Télé Fibe
  - Fonctions « Tendances » et « Rejouer » applicables au contenu en direct
  - Première entreprise au Canada à intégrer l'application Netflix 4K dans un récepteur enregistreur 4K
  - Premier fournisseur de services de télé à offrir un service de télé sur Apple TV
  - Plusieurs autres fonctions avancées à venir en 2017 à partir de mises à niveau du logiciel des récepteurs télé et ne requérant pas de nouveaux récepteurs

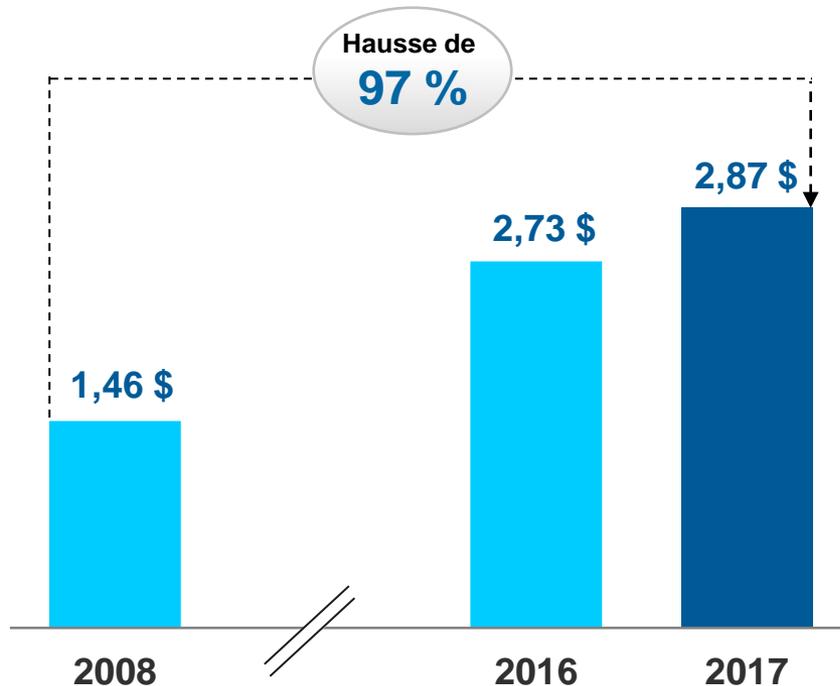


- **Bell Média est en tête de file dans l'industrie en terme de contribution financière**
  - Croissance positive des produits, du BAIIA ajusté et du ratio BAIIA ajusté-dépenses d'investissement générée pour l'exercice 2016
- **Maintien d'une part de l'auditoire et de cotes d'écoute de la télé de premier plan**
  - CTV a été le réseau numéro 1 pour une 13<sup>e</sup> saison d'automne consécutive, ayant diffusé 10 des 20 émissions les plus regardées
  - 12 des 20 meilleures émissions de télé spécialisée en divertissement et de télé payante chez les téléspectateurs âgés de 18 à 54 ans, dont la chaîne Discovery, classée au premier rang
- **Maintien d'un vaste auditoire pour TSN/RDS**
  - Auditoire de TSN aux heures de grande écoute en hausse de 11 % a/a au T4
  - La finale du championnat mondial junior a été l'émission de hockey la plus regardée, tous réseaux confondus, depuis 2015, le nombre de téléspectateurs de TSN et de RDS ayant atteint 5,2 M
  - Hausse de 18 % a/a de l'auditoire de la NFL pour la saison 2016 (chez les téléspectateurs âgés de 18 à 34 ans)
  - Lors des séries éliminatoires de la Coupe MLS, trois matchs ont été les matchs de la MLS les plus regardés de l'histoire de la télé canadienne, la finale ayant attiré 1,3 M de téléspectateurs
    - L'entente des droits de diffusion entre MLS et TSN a été prolongée de 5 ans
- **CraveTV a connu sa meilleure croissance mensuelle en décembre 2016 depuis les deux premiers mois après son lancement en décembre 2014**
- **Accélération de la croissance de la publicité extérieure**

**Stabilité du profil de la performance financière du secteur Média prévue pour 2017**

# Hausse du dividende sur actions ordinaires de 5,1 %, à 2,87 \$ par action

## Dividende annualisé par action ordinaire



- Entièrement soutenue par la croissance des FTD prévue en 2017
- Maintien du ratio de distribution fondé sur les FTD dans la fourchette de 65 % à 75 %, malgré l'absence de la contribution provenant de l'acquisition de MTS
- 13 hausses du dividende par action ordinaire depuis le T4 2008, totalisant 97 %
- Hausse du taux de dividende en vigueur à compter du paiement du T1 2017, le 15 avril 2017

La croissance des FTD de 7,6 % en 2016 supporte l'augmentation du dividende pour 2017, démontrant notre capacité de maintenir une croissance du dividende constante et stable ces 8 dernière années



# Glen LeBlanc

Vice-président exécutif  
et chef des affaires financières

# Analyse financière du T4

(En M\$, sauf les données par action)	T4 16	A/A	2016	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 702</b>	<b>1,8 %</b>	<b>21 719</b>	<b>1,0 %</b>
Tirés des services	5 169	2,3 %	20 090	1,7 %
Tirés des produits	533	(3,2) %	1 629	(7,2) %
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>2 121</b>	<b>2,3 %</b>	<b>8 788</b>	<b>2,8 %</b>
Marge	37,2 %	0,2 pt	40,5 %	0,8 pt
<b>Bénéfice net</b>	<b>699</b>	<b>29,0 %</b>	<b>3 087</b>	<b>13,1 %</b>
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,75</b>	<b>29,3 %</b>	<b>3,33</b>	<b>11,7 %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,76</b>	<b>5,6 %</b>	<b>3,46</b>	<b>3,0 %</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>993</b>	<b>(3,7) %</b>	<b>3 771</b>	<b>(4,0) %</b>
Intensité du capital	17,4 %	(0,3) pt	17,4 %	(0,5) pt
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>1 520</b>	<b>0,7 %</b>	<b>6 643</b>	<b>5,9 %</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(2)</sup></b>	<b>923</b>	<b>0,8 %</b>	<b>3 226</b>	<b>7,6 %</b>

- **Trajectoire rehaussée de la croissance du chiffre d'affaires au T4**
  - Hausse des produits tirés des services de 2,3 % au T4 – meilleur résultat trimestriel depuis le T3 15
- **Hausse de 2,3 % du BAlIA ajusté au T4 grâce à la croissance positive a/a dans tous les secteurs opérationnels de Bell**
  - Augmentation de la marge à 37,2 % reflétant la gestion de la croissance du nombre d'abonnés et le contrôle rigoureux des coûts
- **Hausse a/a de 29,0 % du bénéfice net**
- **Hausse a/a de 5,6 % du BPA ajusté à 0,76 \$, stimulée principalement par l'augmentation du BAlIA ajusté**
- **Hausse a/a des dépenses d'investissement de 3,7 % entraînée par l'augmentation des dépenses liées à l'expansion de la technologie FTTP et du réseau LTE sans fil et à l'accroissement de la capacité des services de données**
  - Dépenses pour l'exercice 2016 conformes à l'intensité du capital prévue d'environ 17 %

**Les efforts intensifs déployés sur le plan opérationnel et l'orientation sur la gestion de la croissance rentable du nombre d'abonnés ont généré des résultats financiers solides au T4**

(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 aux régimes de retraite

# Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T4 16	A/A	2016	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 883</b>	<b>6,4 %</b>	<b>7 159</b>	<b>4,1 %</b>
Tirés des services	1 702	<b>7,2 %</b>	6 602	5,7 %
Tirés des produits	170	(0,6) %	515	(12,7) %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 209</b>	<b>(7,1) %</b>	<b>4 156</b>	<b>(2,7) %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>674</b>	<b>5,1 %</b>	<b>3 003</b>	<b>6,2 %</b>
Marge (produits tirés des services)	39,6 %	(0,8) pt	45,5 %	<b>0,2 pt</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>193</b>	<b>0,0 %</b>	<b>733</b>	<b>(2,4) %</b>
Intensité du capital	<b>10,2 %</b>	0,7 pt	10,2 %	0,2 pt
<b>BAlIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>481</b>	<b>7,4 %</b>	<b>2 270</b>	<b>7,5 %</b>

- **Croissance plus robuste des produits tirés des services de 7,2 % grâce à une plus grande diversité des abonnés des services postpayés et à une hausse du PMU**
- **La croissance du BAlIA ajusté de 5,1 % a généré une marge sur les produits tirés des services de 39,6 %, malgré des coûts plus élevés de 67 M\$ découlant de 46 k ajouts bruts additionnels à la clientèle des services postpayés et de l'augmentation a/a de 16 % des dépenses relatives à la fidélisation**
- **Forte contribution aux flux de trésorerie disponibles consolidés du T4 avec une croissance du ratio BAlIA ajusté-dépenses d'investissement de 7,4 %**
  - Vitesses et couverture du réseau inégalées tout en maintenant le ratio d'intensité du capital à 10,2 %, un ratio peu élevé

**Pourcentage de croissance accru des produits tirés des services et du BAlIA ajusté, soit le niveau le plus élevé du secteur, pour un quatrième exercice consécutif**

# Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T4 16	A/A	2016	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 137</b>	<b>(0,8) %</b>	<b>12 104</b>	<b>(1,3) %</b>
Tirés des services	2 770	(0,3) %	10 980	(0,9) %
Tirés des produits	367	(4,2) %	1 124	(4,4) %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 878</b>	<b>1,8 %</b>	<b>7 062</b>	<b>2,7 %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>1 259</b>	<b>0,9 %</b>	<b>5 042</b>	<b>0,8 %</b>
Marge	40,1 %	0,6 pt	41,7 %	0,9 pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>778</b>	<b>(5,0) %</b>	<b>2 936</b>	<b>(4,5) %</b>
Intensité du capital	24,8 %	(1,4) pt	24,3 %	(1,4) pt
<b>BAlIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>481</b>	<b>(5,1) %</b>	<b>2 106</b>	<b>(3,9) %</b>

- La croissance des produits au T4 a subi l'incidence de la baisse des résultats des services de gros en raison de la révision par le CRTC des tarifs des services Internet, de la diminution des ventes de minutes de conversations interurbaines internationales et de la baisse des ventes de produits aux clients d'affaires
- Hausse des produits tirés des services résidentiels de 1 % a/a, attribuable à la croissance totale des services Internet et de télé de 5,8 %
  - La croissance au T4 a été freinée par les rabais généreux liés à l'acquisition et à la fidélisation de la clientèle afin d'égaliser les offres promotionnelles accrocheuses des concurrents
- Amélioration de la performance financière des marchés d'affaires au T4
  - L'acquisition de Q9 et le contrôle rigoureux des coûts ont permis une amélioration a/a du rythme de diminution des produits tirés des services sur fil fournis aux clients d'affaires et du BAlIA ajusté
- Croissance de 0,9 % du BAlIA ajusté et hausse de 0,6 point a/a de la marge grâce à la baisse de 1,8 % des coûts d'exploitation

**Croissance positive du BAlIA ajusté du sur-fil pour un 2<sup>e</sup> exercice complet consécutif**

# Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T4 16	A/A	2016	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>845</b>	<b>3,6 %</b>	<b>3 081</b>	<b>3,6 %</b>
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>657</b>	<b>(4,0) %</b>	<b>2 338</b>	<b>(3,9) %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>188</b>	<b>2,2 %</b>	<b>743</b>	<b>2,8 %</b>
Marge	22,2 %	(0,3) pt	24,1 %	(0,2) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>22</b>	<b>8,3 %</b>	<b>102</b>	<b>(1,0) %</b>
Intensité du capital	2,6 %	0,3 pt	3,3 %	0,1 pt
<b>BAlIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>166</b>	<b>3,8 %</b>	<b>641</b>	<b>3,1 %</b>

- **Croissance totale des produits de 3,6 % au T4**
- **Hausse de 9,6 % a/a des produits tirés des frais d'abonnement découlant de l'expansion de TMN dans l'Ouest et de la croissance solide et continue de CraveTV et de Télé Partout GO**
- **Baisse a/a de 0,3 % des produits tirés de la publicité**
  - Services de télé traditionnelle ayant subi l'incidence des élections fédérales de 2015
  - Ralentissement du marché pour les services de radio
  - Baisse compensée par la croissance de l'auditoire des chaînes spécialisées dans le divertissement et l'information et par la hausse des produits tirés de la publicité extérieure découlant des acquisitions et des contrats décrochés
- **Hausse a/a de 2,2 % du BAlIA ajusté**
  - Hausse des coûts d'exploitation de 4,0 % reflétant l'augmentation des coûts du contenu de CraveTV et l'expansion de TMN à l'échelle nationale
- **Hausse a/a de la contribution à l'ensemble des FTD au T4 venant de la hausse de 3,8 % a/a du ratio BAlIA ajusté-dépenses d'investissement à 166 M\$**

**Croissance positive des produits, du BAlIA ajusté et du ratio BAlIA ajusté-dépenses d'investissement générée par Bell Média en 2016**

# Résumé des résultats financiers pour 2016

(En M\$) (sauf les données par action)	2016	Objectif	Atteint
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>21 719</b>		
Croissance a/a	1,0 %	1 % à 3 %	✓
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>8 788</b>		
Croissance a/a	2,8 %	2 % à 4 %	✓
<b>Intensité du capital</b>	<b>17,4 %</b>	~ 17 %	✓
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>3,46</b>	<b>3,45 à 3,55</b>	
Croissance a/a	3,0 %	~ 3 % à 6 %	✓
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(2)</sup></b>	<b>3 226</b>	<b>3 125 à 3 350</b>	
Croissance a/a	7,6 %	~ 4 % à 12 %	✓

(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 aux régimes de retraite

- Chiffre d'affaires solide généré par une croissance des produits tirés des services de 1,7 %
- Croissance du BAIIA ajusté conforme au plan, environ au milieu de la fourchette de l'orientation
- Hausse de 0,8 point de la marge de BCE à 40,5 % reflétant les efforts centrés sur la croissance rentable du nombre d'abonnés des services sans fil et sur fil, l'approche rigoureuse en matière d'établissement des prix et le contrôle des coûts
- Croissance du BPA ajusté et des flux de trésorerie disponibles conforme au plan

**Forte génération de flux de trésorerie disponibles de plus de 3,2 G\$ soutenant le ratio d'intensité du capital de 17,4 % et l'augmentation du dividende en 2016**

# Objectifs financiers pour 2017

## BCE

<b>Croissance des produits</b>	<b>1 % à 2 %</b>
<b>Croissance du BAIIA ajusté</b>	<b>1,5 % à 2,5 %</b>
<b>Intensité du capital</b>	<b>Environ 17 %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>3,42 \$ à 3,52 \$</b>
Croissance a/a	Environ (1 %) à 2 %
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(2)</sup></b>	<b>3 325 M\$ à 3 450 M\$</b>
Croissance a/a	Environ 3 % à 7 %
<b>Dividende annualisé par action ordinaire<sup>(3)</sup></b>	<b>2,87 \$</b>
<b>Politique de 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 2017, hausse du dividende par action de 2,73 \$ à 2,87 \$ pour les actionnaires inscrits au 15 mars 2017, versé le 15 avril 2017

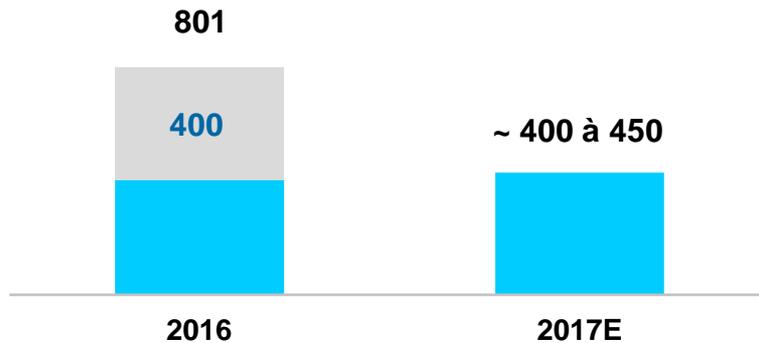
- **L'orientation financière pour 2017 présentée plus haut ne tient pas compte de l'acquisition de MTS en cours**

**L'orientation pour 2017 reflète la rentabilité continue et solide du sans-fil, la croissance positive du BAIIA ajusté du sur-fil et la stabilité du profil financier du secteur Média**

# Aperçu de la capitalisation des régimes de retraite

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

- Cotisation exceptionnelle
- Capitalisation régulière



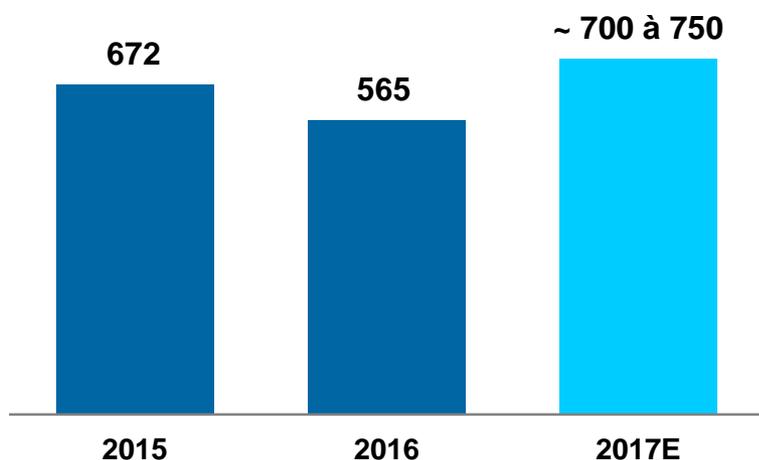
- Cotisation volontaire de 400 M\$ en décembre 2016
- Maintien de la situation des régimes de retraite consolidés au niveau où elle était à la fin de l'année précédente, avec un ratio de solvabilité élevé d'environ 94 %
- Stabilité relative a/a de la capitalisation régulière des régimes de retraite en 2017, laquelle se situe entre 400 M\$ et 450 M\$ environ

**Au-delà de 2017, occasion de réduire les exigences annuelles de capitalisation en espèces des régimes de retraite de BCE si les taux d'intérêt augmentent**

# 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 pour 2017 inchangé à 27,1 %
- Hausse du taux d'imposition effectif à environ 27 %, comparativement à 26,4 % en 2016, en raison de la baisse a/a des ajustements fiscaux

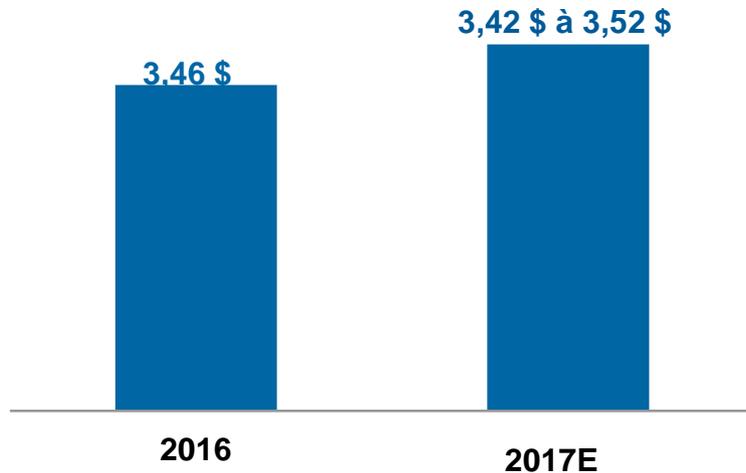
## Impôt sur le résultat en espèces

- Hausse de l'impôt sur le résultat en espèces en 2017 reflétant l'augmentation a/a du bénéfice imposable
- Hausse partiellement compensée par un avantage lié à la cotisation volontaire aux régimes de retraite de 400 M\$ en décembre 2016
- Ne reflète pas le gain du report d'impôts en 2017 de pertes de MTS

**Augmentation de l'impôt sur le résultat en espèces gérable**

# Aperçu du 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

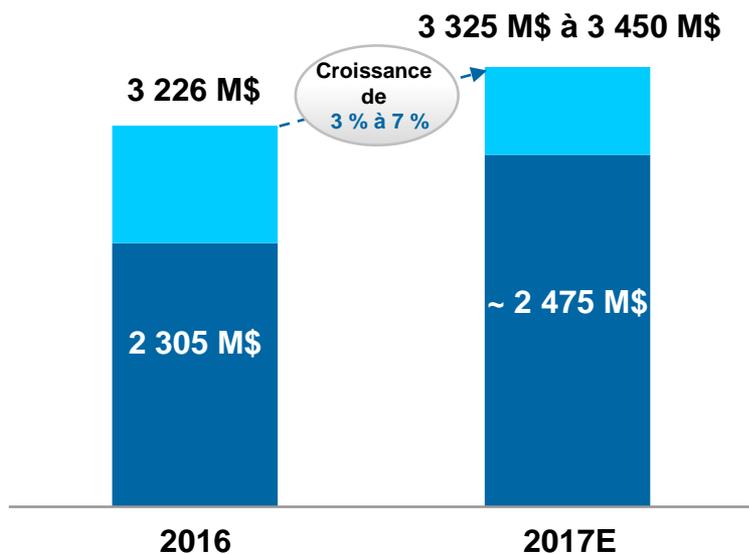
- Solide contribution sous-jacente au BAIIA ajusté des services de croissance de Bell
- Augmentation a/a de la dotation aux amortissements
  - Augmentation des dépenses d'investissement reflétant l'investissement continu important dans la technologie FTTP et le réseau LTE sans fil
- Augmentation de la charge d'impôt reflétant la baisse a/a des ajustements fiscaux et la hausse du bénéfice, ce qui représente environ 0,04 \$ par action
- Les décisions du CRTC en 2016, dont celles sur les tarifs des services Internet de gros et pratiques de facturation, ont une incidence défavorable sur la croissance du bénéfice en 2017
- Couverture économique des dépenses en dollars américains en 2017

**Croissance du BPA ajusté de 2 % à 5 % avant la baisse a/a des ajustements fiscaux et les incidences liées à la réglementation**

# Croissance des FTD en 2017 soutenant la hausse du dividende de 5,1 %

## 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

- **Croissance des FTD d'environ 3 % à 7 % pour 2017**

- Effet marqué de la croissance interne du BAIIA ajusté et de l'amélioration du fonds de roulement
- Maintien du ratio d'intensité du capital à environ 17 %
- Stabilité a/a de la capitalisation en espèces des régimes de retraite
- Hausse attendue de l'impôt sur le résultat en espèces
- Couverture économique des dépenses en dollars américains en 2017

- **Hausse de 5,1 % du dividende sur actions ordinaires pour 2017 dans une fourchette du ratio de distribution fondé sur les FTD de 65 % à 75 %**

- **FTD d'environ 900 M\$ en 2017, après le paiement des dividendes sur actions ordinaires**

**Hausse du dividende de 5 %+ plus pour un 9<sup>e</sup> exercice consécutif tout en maintenant un ratio de distribution fondé sur les FTD dans la fourchette cible de 65 % à 75 %, même sans l'acquisition de MTS**

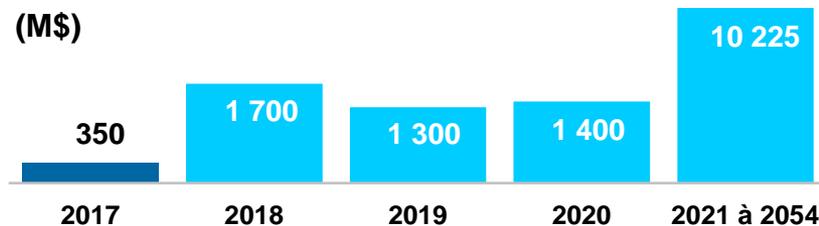
# Robuste structure du capital

Profil de crédit*	Objectif	31/12/2016
Ratio de levier financier net	1,75 x à 2,25 x	2,57 x
BAlIA ajusté/intérêts nets	> 7,5 x	9,31 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

## Échéance des débetures de Bell



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

Solde de trésorerie (31/12/2016)	853
Facilités de crédit engagées	3 500
Utilisation du papier commercial	(2 612)
Capacité disponible de titrisation de créances	500
<b>Trésorerie disponible</b>	<b>2 241</b>

### • Cotes de crédit élevées et perspective stable

- Structure du capital correspondant à BBB+, une cote élevée
- Désendettement grâce à la croissance du BAlIA ajusté et affectation des FTD excédentaires à la réduction de la dette

### • Dette à long terme minimale échéant en 2017

- Durée moyenne de la dette de 9,4 ans et coût moyen après impôt de la dette à long terme de 3,33 %
- Ratio de couverture des intérêts de 9,31 fois, le plus élevé au cours des 6 dernières années

### • Excellente situation de trésorerie

- Trésorerie disponible de plus de 2,2 G\$ à la fin de l'exercice 2016
- Des FTD annuels d'environ 900 M\$, après les dividendes sur actions ordinaires, devraient être générés en 2017

### • Incidence favorable sur les régimes de retraite d'une hausse des taux d'intérêt compensant l'augmentation des charges financières

**La solidité du bilan constitue une base financière appropriée pour appuyer la croissance du dividende et poursuivre l'engagement de dépenses d'investissement importantes en 2017**