

Téléconférence sur les résultats du T1 2017

Le 26 avril 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 notre orientation financière 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 et la politique de distribution de dividendes sur actions ordinaires de BCE pour 2017, nos plans de déploiement pour les réseaux et les dépenses d'investissement connexes, les synergies et autres avantages attendus de l'acquisition de Manitoba Telecom Services Inc., 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 au rapport de gestion annuel 2016 de BCE, daté du 2 mars 2017, mis à jour dans le rapport de gestion du premier trimestre de 2017 de BCE, daté du 25 avril 2017, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 26 avril 2017, annonçant ses résultats financiers pour le premier trimestre de 2017, tous ces documents étant déposés auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponibles à sedar.com) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponibles à sec.gov), et étant également disponibles sur le site Web de BCE, à BCE.ca.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 26 avril 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* et *ratio de distribution* 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 26 avril 2017 pour des renseignements supplémentaires.



George Cope

Président et chef de la direction

Bell

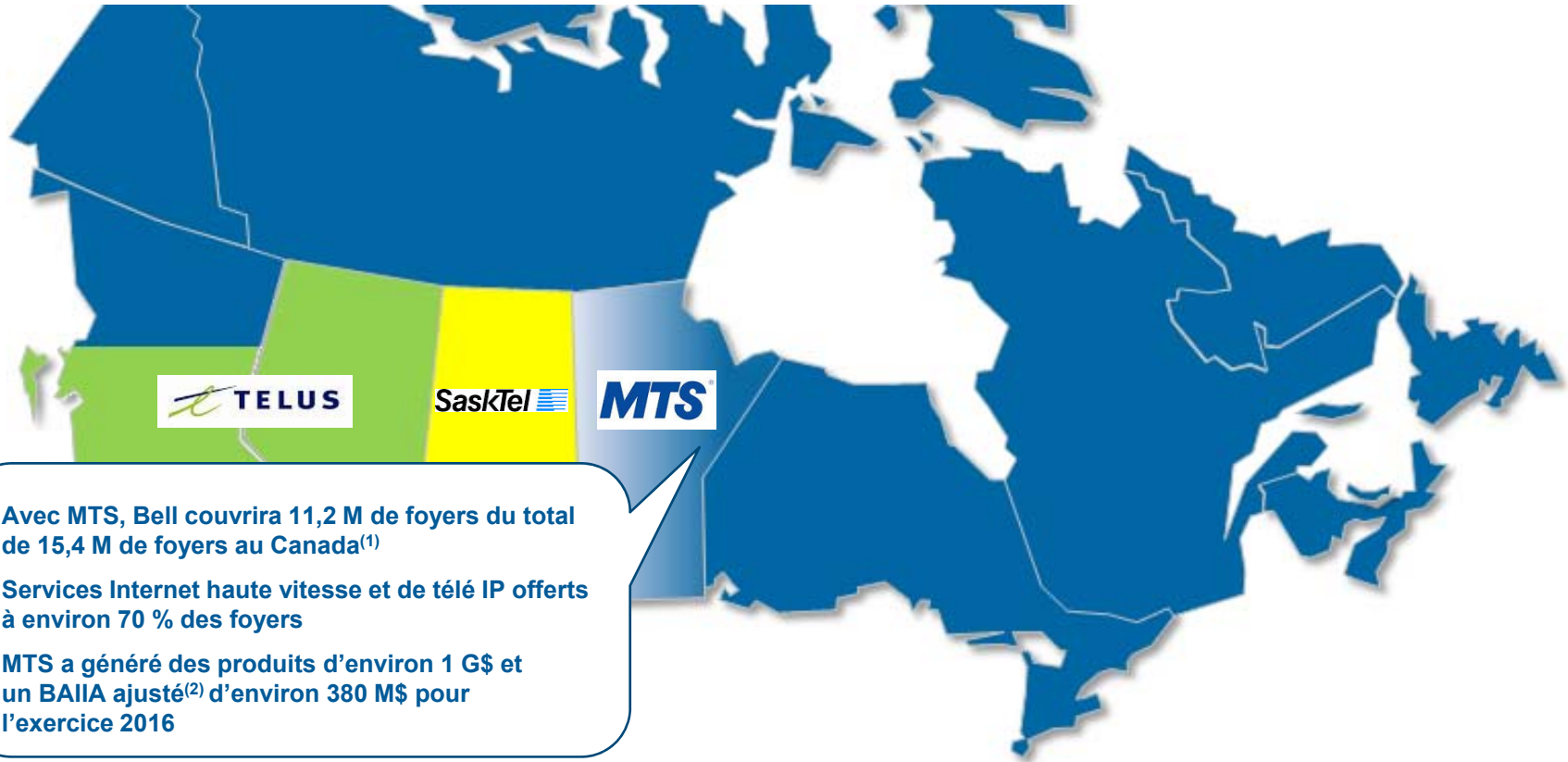
Aperçu du T1

- ✓ **Croissance des produits tirés des services de 2,9 % ayant généré une hausse du BAIIA ajusté de BCE de 2,4 % et une hausse a/a de la marge de 41,1 %, malgré l'incidence liée à la réglementation représentant 35 M\$**
- ✓ **Notre performance financière continue de jouer un rôle de premier plan, la meilleure du secteur, et solide croissance des services sans fil postpayés**
 - Augmentation de 8,0 % des produits tirés des services stimulée par une hausse de 4,2 % du PMU
 - Croissance du BAIIA ajusté de 7,5 %
 - Hausse du ratio BAIIA ajusté-dépenses d'investissement de 13,9 %
 - Ajouts nets aux services postpayés de 36 k, une hausse de 38,7 % a/a
- ✓ **Efforts continus centrés sur la gestion rigoureuse de la croissance ayant entraîné un total de 37 k ajouts nets aux services Internet et de télé IP**
- ✓ **Croissance du BAIIA ajusté du sur-fil pour un 11^e trimestre consécutif ayant permis une hausse de 0,2 point de la marge, à 42,3 %, la meilleure du secteur**
- ✓ **Annnonce du déploiement à venir de la technologie FTTP, couvrant 1,1 M d'emplacements dans la ville de Montréal**
- ✓ **Incidence sur les résultats de Bell Média, au T1, de l'interdiction de substitution simultanée lors du Super Bowl imposée par le CRTC**

Conclusion de l'acquisition de MTS le 17 mars

MTS permet d'élargir la zone de couverture des services sur fil de BCE à titre d'ESLT pour couvrir 73 % du total des foyers au Canada

- Zone de couverture des services sur fil de Bell (population d'environ 24 M, ou 10,7 M de foyers)
- Zone de couverture des services sur fil de MTS (population de 1,28 M, ou 540 k foyers)



(1) Selon Statistiques Canada – Recensement de 2016

(2) Déduction faite des coûts différés liés au sans-fil de 105 M\$

La majorité des mises en chantier au Canada, dont le nombre s'élève à environ 200 k annuellement, se situent dans la zone de couverture des services sur fil de Bell

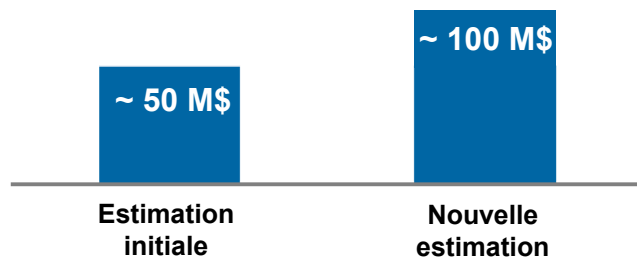
MTS permet une croissance de la portée et une efficacité accrues des services à large bande

Connexions clients (au 31 mars 2017)

(en milliers)	Bell	MTS ⁽¹⁾	Données combinées
Services Internet	3 488	229	3 717
Services de télé	2 729	108	2 837
Services sans fil	8 470	477	8 946
SAR	6 154	420	6 574
Abonnés résidentiels	3 176	224	3 400
Abonnés d'affaires	2 978	196	3 174
Total	20 841	1 234	22 075

- MTS ajoute environ 700 k abonnés des services sans fil⁽²⁾, Internet et de télé IP au Manitoba, soit une hausse de 5 % du total des abonnés des services à large bande de Bell
- Bell devient le premier fournisseur de services sans fil au Manitoba grâce à l'ajout des abonnés de MTS
- Le total de la clientèle d'abonnés des services Internet de BCE a augmenté de 6,6 %, et la clientèle d'abonnés du service de télé IP, de 7,7 %
 - CraveTV est offert aux abonnés de MTS
- MTS accroît immédiatement les flux de trésorerie disponibles
 - Important report en avant de pertes fiscales d'une valeur totale d'environ 300 M\$
- Synergies prévues liées aux charges d'exploitation et aux dépenses d'investissement annualisées avant impôt combinées d'environ 100 M\$
 - Économies additionnelles découlant de la diminution des services sans fil en itinérance et du partage de réseau, ainsi que des coûts liés au réseau secondaire et aux services de gros; hausse des produits tirés des services de gros
 - Synergies prévues liées aux charges d'exploitation d'environ 30 M\$ en 2017

Synergies opérationnelles estimatives



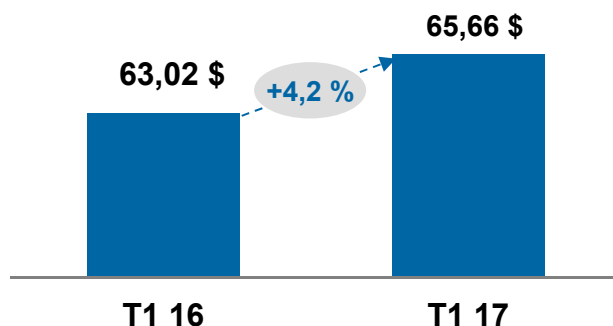
L'accroissement de la portée et l'augmentation des synergies opérationnelles favorisent l'accélération de la croissance du BAIIA ajusté et l'atteinte d'une des meilleures marges des flux de trésorerie disponibles en 2017



(1) Reflète l'acquisition des abonnés de MTS le 17 mars; (2) tient compte de la cession à TELUS le 1^{er} avril d'environ 25 % des abonnés des services postpayés acquis de MTS

Mesures opérationnelles du sans-fil

PMU combiné



Mesures opérationnelles des abonnés des services postpayés

Mesure	T1 17	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	297 k	7,7 %
Ajouts nets – services postpayés	36 k	38,7 %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,17 %	(0,02) pt

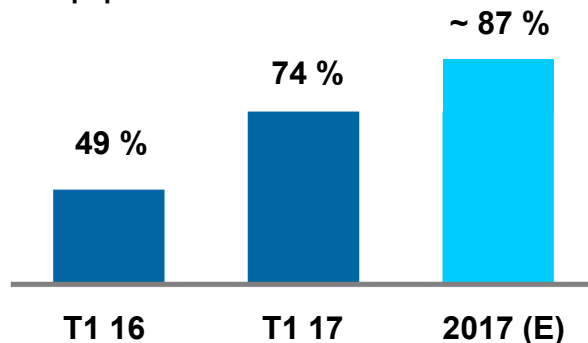
- **Croissance record, en dollars, des produits tirés des services, résultant d'une forte croissance du PMU et du nombre d'abonnés des services postpayés**
 - Hausse de 127 M\$ des produits tirés des services a/a, ou 8,0 % au T1
- **La forte croissance du PMU de 4,2 % reflète l'utilisation accrue de données sur le réseau LTE, une proportion accrue des abonnés des services postpayés adoptant des forfaits à prix plus élevés qui offrent plus de données et une approche rigoureuse en matière d'établissement des prix**
- **Ajouts bruts des services postpayés en hausse de 7,7 % a/a**
- **Ajouts nets aux services postpayés de 36 k, hausse de 38,7 % a/a**
- **Stabilité relative du taux de désabonnement des services postpayés**
 - Les résultats du T1 17 reflètent les désactivations restantes de 6,5 k abonnés générant un PMU peu élevé découlant de la perte d'un contrat avec une entreprise en 2016

Solide exécution opérationnelle au cours du trimestre, générant une marge de 38 % du ratio du BAIIA ajusté-dépenses d'investissement, la meilleure du secteur

Bell maintient sa position de chef de file grâce à ses investissements dans le réseau sans fil

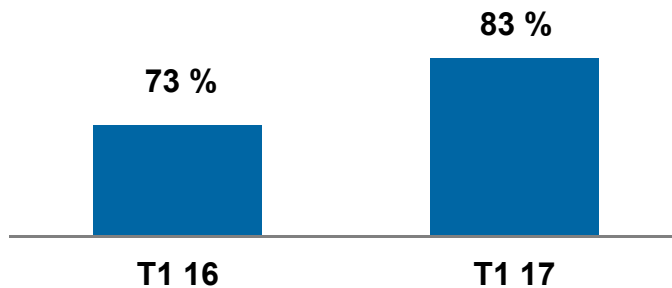
Zone de couverture du réseau LTE Advanced (LTE-A)

% de la population canadienne



Abonnés des services postpayés utilisant le réseau LTE

Bell seulement



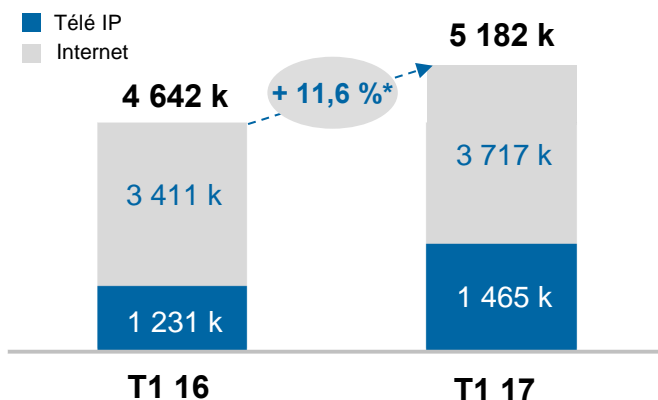
- **Couverture du réseau 4G LTE étendue à 98 % du total de la population**
 - 83 % des abonnés des services postpayés de Bell utilisent maintenant le réseau LTE
 - Utilisation des services de données environ 40 % plus élevée que sur le réseau HSPA
- **Service LTE-A maintenant offert à 74 % des Canadiens, proportion qui devrait atteindre environ 87 % d'ici la fin de 2017, en incluant MTS**
 - Offre une vitesse de téléchargement allant jusqu'à 335 Mbps (vitesses moyennes de 12 à 100 Mbps)
 - Service tribande (3CCA) rendu possible par la combinaison des bandes de spectre des SCP, des SSFE-1 et de 700 MHz
- **Bell possède le premier réseau LTE-A nord-américain permettant d'offrir les vitesses du service quadribande (4CCA)**
 - Permet d'augmenter la vitesse jusqu'à 550 Mbps (vitesses moyennes de 18 à 150 Mbps)
 - Combinées à la technologie MAQ-256, des vitesses de téléchargement allant jusqu'à 750 Mbps (vitesses moyennes de 22 à 174 Mbps)
 - Plus de 650 emplacements à l'échelle nationale y ont déjà accès
 - Dans la région du Grand Toronto, environ 20 % de l'infrastructure est terminée, et l'état de préparation devrait atteindre environ 50 % d'ici la fin de 2017
- **Les nouveaux téléphones intelligents Samsung Galaxy S8/S8+ seront les premiers appareils à tirer parti de la position de pointe de Bell en matière d'agrégation de porteuses à quatre bandes**
- **Plus de 95 % de la capacité du réseau est fournie au moyen d'une liaison secondaire haute vitesse par fibre optique**

Tirer parti de l'expertise de notre équipe affectée au développement de la technologie du réseau afin de soutenir le déploiement de spectre et l'agrégation des porteuses les plus efficaces du secteur



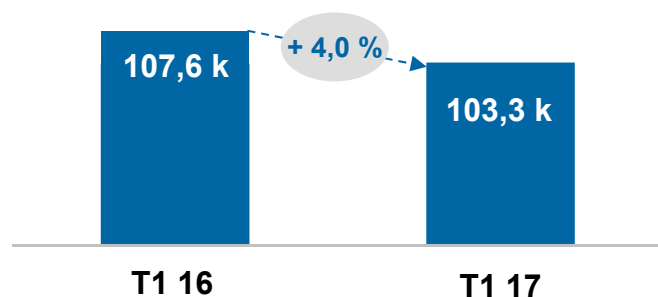
Données sur les abonnés des services sur fil

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



* 4,4 % excluant les abonnés de MTS acquis

Pertes nettes totales d'abonnés des SAR

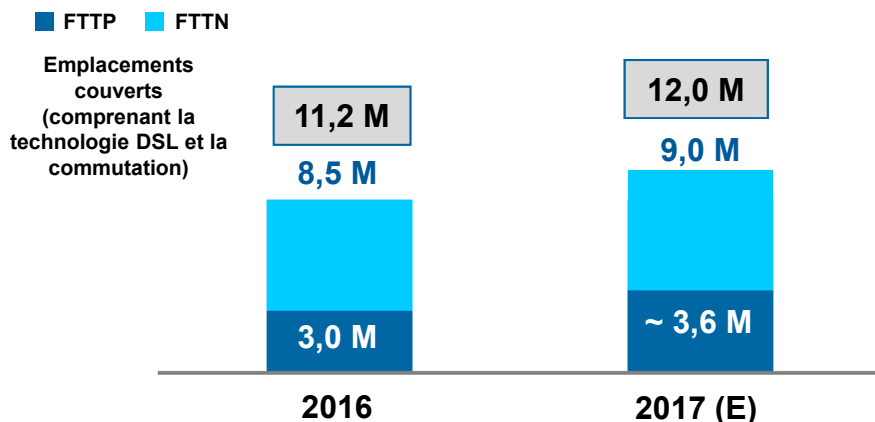


Les efforts demeurent centrés sur l'équilibre entre la croissance du nombre d'abonnés des services à large bande et le maintien d'un contrôle rigoureux des tarifs promotionnels et de la rentabilité d'exploitation

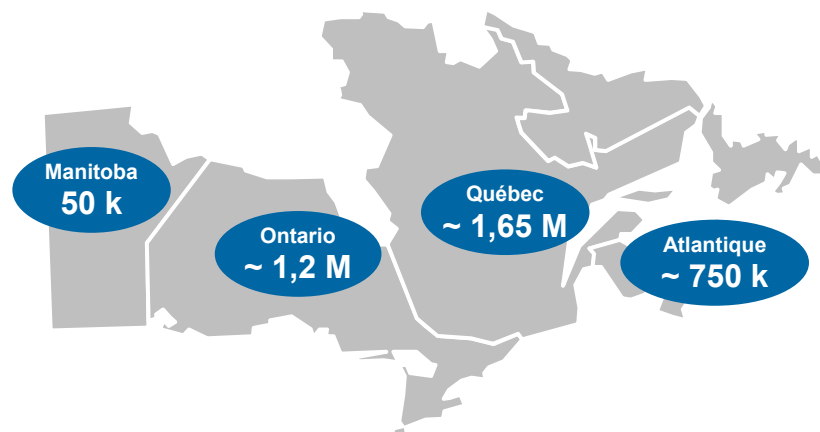
- Gains stables d'abonnés des services à large bande au T1 avec 37,4 k ajouts nets aux services Internet et de télé IP au total
- Ajouts nets totaux de 15,0 k aux services Internet; ajouts nets de 24,3 k dans la zone de couverture de la télé IP
 - Total des produits tirés des services Internet en hausse de 5,9 % a/a
 - Hausse des activations brutes des services Internet résidentiels de 10 % a/a
 - Incidence des offres accrocheuses des câblodistributeurs sur le taux de désabonnement des services résidentiels
- Ajouts nets de 22,4 k aux services de télé IP
 - Expansion limitée de la zone de couverture, pénétration d'un marché qui arrive à maturité dans les zones où le service Télé Fibe est offert et augmentation de la substitution favorisant les services de télé par contournement
 - Volume accru de clients dont les offres promotionnelles ont pris fin
- Pertes nettes du service de télé par satellite de 38,1 k relativement stables a/a
- Baisse a/a de 4,0 % au chapitre des pertes nettes totales d'abonnés des SAR
 - Amélioration de la performance auprès des petites entreprises et baisse des désactivations des grandes entreprises clientes

La fibre à large bande : pilier de la croissance future

Zone de couverture du réseau de fibre de Bell*



Zone de couverture du réseau FTTP 2017 (E)



- Annonce d'un investissement d'environ 850 M\$ en vue de rendre accessible la technologie FTTP à 1,1 M de foyers et d'entreprises à Montréal
 - 13 % des emplacements situés à Montréal et 54 % des emplacements situés à l'extérieur de Montréal sont déjà couverts
 - Infrastructure de l'installation : 90 % aérienne et 10 % sous-terrain
- La technologie de la fibre sera accessible à plus de 40 % du total des emplacements de la province de Québec d'ici la fin de 2017
- Progression stable de la construction du réseau de la fibre à Toronto
 - Priorité du déploiement du réseau de la fibre 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 l'exercice, ce qui permettra l'utilisation de la publicité de masse



Élargissement de la zone de couverture du réseau FTTP sur fil de Bell à environ 3,6 M, ou 40 %, du total des 9 M d'emplacements couverts par la technologie de la fibre avant la fin de 2017, permettant une vitesse symétrique Internet de 1 Gbps

* Inclut MTS pour 2017

Bell Média



- **Croissance positive des produits au T1 malgré la baisse des produits tirés de la publicité en raison de l'interdiction de substitution simultanée lors du Super Bowl LI**
- **Maintien de cotes d'écoute de la télé de premier plan**
 - 9 des 20 émissions les plus regardées durant la saison d'hiver sur la chaîne CTV
 - 9 des 20 émissions de télé spécialisée et payante anglophones les plus regardées, avec TSN, Discovery, Space et TMN en tête
 - 3 des 5 chaînes spécialisées et de télé payante francophones les plus regardées, soit RDS, Super Écran et Canal D
- **Hausse de 13 % a/a de l'auditoire de TSN aux heures de grande écoute, stimulée par de nombreuses propriétés liées aux sports**
 - Hausse de 18 % a/a de l'auditoire moyen des Raptors de Toronto
 - Hausse de 22 % a/a de l'auditoire de la saison de football de la NCAA
 - Hausse de 45 % a/a de l'auditoire de l'Open d'Australie 2017
- **Programmation originale accrue de CraveTV**
 - Letterkenny, Snatch, What Would Sal Do?
- **Reconnaissance de l'excellence de la programmation**
 - Bell Média et ses partenaires ont été récompensés 53 fois au prix Écrans canadiens qui ont eu lieu récemment

Bell Média demeure en bonne position grâce à l'attrait de ses marques, à l'excellence de son contenu et à la stabilité de son profil financier



Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et
chef des affaires financières

Analyse financière du T1

(En M\$, sauf les données par action)	T1 17	A/A
Produits d'exploitation	5 384	2,2 %
Tirés des services	5 051	2,9 %
Tirés des produits	333	(8,0) %
BAlIA ajusté	2 214	2,4 %
Marge	41,1 %	0,1 pt
Bénéfice net	725	(4,4) %
BPA établi selon les normes	0,78	(4,9) %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,87	2,4 %
Dépenses d'investissement	852	0,0 %
Intensité du capital	15,8 %	0,4 pt
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 313	1,8 %
Flux de trésorerie disponibles (FTD)⁽²⁾	489	17,0 %

(1) Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les charges pour perte de valeur et les coûts liés au remboursement anticipé de la dette
 (2) Avant les dividendes par action ordinaire de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

- **Croissance des produits tirés des services de 2,9 % au T1**
 - Baisse de 8,0 % des produits d'exploitation tirés des produits due à la concurrence sur les prix des combinés sans fil et à la baisse des ventes d'équipements de données filaires aux clients d'affaires
- **Hausse du BAlIA ajusté de 2,4 % et hausse de la marge à 41,1 %, malgré l'incidence liée à la réglementation représentant 35 M\$**
 - Contribution financière minimale de MTS au T1
- **Baisse a/a du bénéfice net reflétant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres relatifs à MTS**
- **Hausse de 2,4 % du BPA ajusté à 0,87 \$, stimulée par l'augmentation a/a du BAlIA ajusté**
- **Dépenses d'investissement conformes au plan, les dépenses étant axées sur la technologie de la fibre à large bande et le réseau LTE-A sans fil**
- **Hausse de 17,0 % a/a des FTD, malgré la faiblesse saisonnière associée au T1**

Les efforts axés sur la croissance rentable du nombre d'abonnés et le contrôle rigoureux des coûts permettent de réaliser une performance financière constante et solide et de générer la meilleure marge du secteur

Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T1 17	A/A
Produits d'exploitation	1 814	7,1 %
Tirés des services	1 715	8,0 %
Tirés des produits	99	(5,7) %
Coûts d'exploitation	996	(6,9) %
BAIIA ajusté	818	7,5 %
Marge (produits tirés des services)	47,7 %	(0,2) pt
Dépenses d'investissement	136	16,0 %
Intensité du capital	7,5 %	2,1 pts
BAIIA ajusté-dépenses d'investissement	682	13,9 %

- Accélération de la croissance des produits tirés des services à 8,0 %, stimulée par la hausse du PMU et une proportion accrue d'abonnés des services postpayés
- Hausse de 7,5 % du BAIIA ajusté découlant de l'effet marqué de l'augmentation des produits tirés des services et de la gestion rigoureuse des dépenses
- Stabilité relative de la marge des produits tirés des services, malgré la hausse de 35 M\$ a/a du coût d'acquisition et des dépenses liées à la fidélisation combinée
 - Augmentation des coûts liés aux appareils en raison de la faiblesse du dollar canadien qui représente environ 30 % de la hausse
- Forte contribution aux FTD consolidés venant de la hausse de 13,9 % a/a du ratio BAIIA ajusté-dépenses d'investissement à 682 M\$

Excellents résultats financiers générés au T1, comme le confirment la croissance des produits tirés des services de 8,0 % et la hausse du BAIIA ajusté de 7,5 %

Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T1 17	A/A
Produits d'exploitation	2 980	(0,1) %
Tirés des services	2 743	0,7 %
Tirés des produits	237	(8,8) %
Coûts d'exploitation	1 718	0,5 %
BAlIA ajusté	1 262	0,4 %
Marge	42,3 %	0,2 pt
Dépenses d'investissement	691	(3,3) %
Intensité du capital	23,2 %	(0,8) pt
BAlIA ajusté-dépenses d'investissement	571	(2,9) %

- **Croissance des produits tirés des services de 0,7 % au T1, malgré l'incidence financière des décisions du CRTC relatives à la révision des tarifs des services Internet de gros et des remboursements aux clients au titre de services annulés**
 - Hausse a/a du PMU de tous les services résidentiels
 - Hausse de 6 % a/a du PMU résidentiel
 - Croissance globale atténuée par des pressions liées aux rabais sur les forfaits découlant des offres promotionnelles accrocheuses des concurrents
- **Amélioration a/a de la performance des marchés d'affaires**
 - L'acquisition de Q9 et les économies de coûts contribuent à contrebalancer les pressions de la concurrence visant à modifier les prix et la diminution globale des dépenses des clients en raison de la faiblesse de l'économie
- **Hausse de 0,4 % du BAlIA ajusté, malgré l'incidence liée à la réglementation représentant 19 M\$ a/a**
 - Réduction de 0,5 % des coûts d'exploitation ayant entraîné une hausse de 0,2 point de la marge, à 42,3 %, la meilleure du secteur
- **La marge du BAlIA ajusté-dépenses d'investissement de 19 %, la meilleure du secteur, soutient entièrement la construction du réseau de fibre à large bande**

Excellence des services résidentiels et meilleure structure de coûts du secteur permettant une croissance positive du BAlIA ajusté pour un onzième trimestre consécutif et une hausse a/a de la marge à 42,3 %, malgré des pressions considérables exercées par la concurrence et la réglementation



Résultats financiers du secteur Média

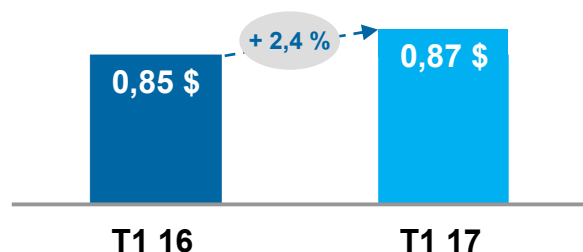
(En M\$)	T1 17	A/A
Produits d'exploitation	751	1,3 %
Coûts d'exploitation	617	(3,5) %
BAIIA ajusté	134	(7,6) %
Marge	17,8 %	(1,8) pt
Dépenses d'investissement	25	(19,0) %
Intensité du capital	3,3 %	(0,5) pt
BAIIA ajusté-dépenses d'investissement	109	(12,1) %

- Hausse a/a de 1,3 % du total des produits au T1
- Hausse de 10,1 % a/a des produits tirés des frais d'abonnement découlant de l'expansion de TMN dans l'Ouest du Canada, du renouvellement de contrats avec les EDR et de la croissance de CraveTV
- Baisse a/a de 4,7 % des produits tirés de la publicité
 - Les résultats ont subi l'incidence de la perte des droits liés à la substitution simultanée lors du Super Bowl et de la faiblesse continue de l'ensemble du marché
 - Partiellement compensée par la solide performance des chaînes spécialisées dans les sports et l'information et la croissance rapide de la publicité extérieure
- Hausse de 3,5 % des coûts d'exploitation reflétant l'augmentation du contenu de CraveTV, la hausse des coûts de diffusion dans les sports et l'expansion de TMN à l'échelle nationale

Stabilité a/a du BAIIA ajusté de Bell Média au T1, en excluant l'incidence liée au Super Bowl représentant environ 11 M\$

BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾



Ventilation du BPA ajusté (\$)	T1 16	T1 17
BAIIA ajusté	1,82	1,86
Amortissements	(0,74)	(0,76)
Charge d'intérêts nette	(0,18)	(0,19)
Charges financières nettes au titre des régimes de retraite	(0,02)	(0,02)
Ajustements fiscaux	0,01	0,00
Autres ⁽²⁾	0,01	0,03
Dividendes par action privilégiée et sur PNDPC	(0,05)	(0,04)
Émission d'actions	0,00	(0,01)
BPA ajusté	0,85	0,87

- (1) Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les charges pour perte de valeur et les coûts liés au remboursement anticipé de la dette
- (2) Comprend les dérivés sur capitaux propres, les profits (pertes) de change liés à la valeur de marché et les produits (pertes) sur participations mises en équivalence liées aux placements minoritaires

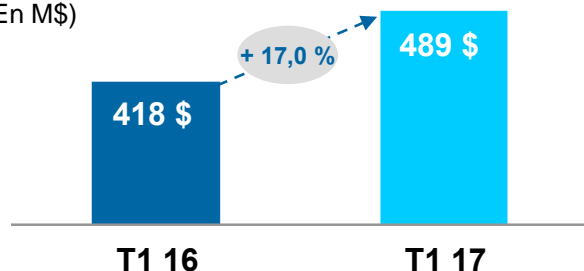
- Hausse a/a du BAIIA ajusté permettant une contribution de 4 ¢ à la croissance du BPA ajusté au T1
- Augmentation de la dotation aux amortissements nette reflétant le volume accru d'immobilisations
- Baisse a/a des ajustements fiscaux
 - 1 ¢ par action prévu pour l'exercice 2017 comparativement à 5 ¢ pour l'exercice 2016
- Autres produits stimulés par la variation favorable a/a liée à la valeur de marché des couvertures de change et par l'augmentation des produits sur participations mises en équivalence liées aux placements minoritaires
 - Couverture économique des dépenses en dollars américains jusqu'au T3 2018 maintenant établie
- Les taux de dividende fixes revus lors de conversion d'actions privilégiées et les séries à taux variable génèrent des économies découlant de taux d'intérêt plus bas
- Hausse a/a du nombre moyen d'actions en circulation en raison de l'émission de 27,6 M d'actions pour l'acquisition de MTS

BPA ajusté de 0,87 \$ au T1, conforme au plan

Flux de trésorerie disponibles

FTD

(En M\$)



Ventilation des FTD (M\$)	T1 16	T1 17
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	2 211	2 264
Dépenses d'investissement	(852)	(852)
Intérêts nets versés	(219)	(220)
Capitalisation en espèces		
– régimes de retraite	(109)	(107)
Impôt sur le résultat en espèces	(238)	(288)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(86)	(41)
Fonds de roulement et autres	(241)	(212)
Dividendes par action privilégiée et sur PNDPC	(48)	(55)
FTD⁽²⁾	418	489

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

(2) Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes par action ordinaire de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

- FTD de 489 M\$, en hausse de 17,0 % a/a malgré la faiblesse saisonnière associée au T1, grâce à la hausse du BAlIA ajusté, à la baisse des indemnités de départ et à l'amélioration du fonds de roulement
- Hausse a/a de l'impôt sur le résultat en espèces reflétant un acompte provisionnel plus élevé conforme au plan pour 2017
 - Les résultats du T1 ne reflètent aucun avantage lié à l'utilisation des reports en avant de pertes fiscales de MTS
- Émission de titres d'emprunt de 1,5 G\$ réalisée le 27 février
 - Le produit net utilisé pour financer la composante en espèces de l'acquisition de MTS
 - Amélioration du coût moyen après impôt de la dette à 3,23 %, la durée moyenne pondérée de la dette étant de 9,4 ans

Les FTD générés de 489 M\$ au T1 sont conformes au plan et ils s'accéléreront jusqu'à la fin de 2017, soutenus par une croissance interne solide et une forte contribution provenant de MTS

Mise à jour des objectifs financiers pour 2017

BCE	2 février	26 avril
Croissance des produits	1 % à 2 %	4 % à 6 %
Croissance du BAIIA ajusté	1,5 % à 2,5 %	4 % à 6 %
Intensité du capital	Environ 17 %	Environ 17 %
BPA ajusté⁽¹⁾	3,42 \$ à 3,52 \$	3,30 \$ à 3,40 \$
Croissance a/a	Environ (1) % à 2 %	Environ (5) % à (2) %
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	3 325 M\$ à 3 450 M\$	3 375 M\$ à 3 550 M\$
Croissance a/a	Environ 3 % à 7 %	Environ 5 % à 10 %
Distribution du dividende	65 % à 75 %	65 % à 75 %
	des flux de trésorerie disponibles	des flux de trésorerie disponibles

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

(2) Avant les dividendes par action ordinaire de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

- **Orientation à la hausse pour les produits et le BAIIA ajusté, reflétant l'acquisition de MTS**

- Contribution représentant environ 9 mois en 2017
- Intégration de MTS en cours : synergies liées au coût d'exploitation d'environ 30 M\$ prévues en 2017

- **Incidence sur l'orientation pour le BPA ajusté de l'émission d'actions et de la répartition du prix d'achat découlant de l'acquisition de MTS**

- Incidence sans effet sur la trésorerie d'environ 4 ¢ par action en 2017 découlant de la répartition du prix d'achat liée à la juste valeur des actifs acquis de MTS
- Dilution d'environ 10 ¢ par action découlant de l'émission d'actions ordinaires de BCE pour la composante en capitaux propres de la transaction liée à MTS

- **Orientation révisée à la hausse pour les FTD**

- Monétisation sur plusieurs années des reports en avant de pertes fiscales de MTS d'environ 300 M\$
- Aucun changement apporté à la capitalisation régulière des régimes de retraite totale estimative, qui se situe entre 400 M\$ et 450 M\$ pour l'exercice 2017

L'acquisition de MTS a immédiatement entraîné une augmentation des FTD en 2017, ce qui soutient la stratégie de prépondérance en matière de services à large bande et l'objectif de croissance du dividende de Bell



Principales hypothèses financières pour 2017

BCE (incluant MTS)

Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages du personnel (supérieur au BAIIA ajusté)	Environ 250 M\$ à 260 M\$
Charges financières nettes au titre des régimes d'avantages du personnel (inférieures au BAIIA ajusté)	Environ 70 M\$ à 80 M\$
Amortissements	Environ 3 850 M\$ à 3 900 M\$
Charge d'intérêts	Environ 950 M\$ à 975 M\$
Ajustements fiscaux (par action)	Environ 0,01 \$
Taux d'imposition effectif	Environ 27 %
Participation ne donnant pas le contrôle (résultat net)	Environ 50 M\$
Capitalisation en espèces — régimes de retraite	Environ 400 M\$ à 450 M\$
Impôt en espèces	Environ 650 M\$ à 700 M\$
Intérêts nets versés	Environ 950 M\$ à 975 M\$
Autres éléments liés aux FTD⁽¹⁾	Environ (25) M\$ à (150) M\$
Nombre moyen d'actions en circulation	Environ 895 M
Dividende annualisé par action ordinaire	2,87 \$

(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 par action privilégiée et sur les PNDPC

Ventilation des flux de trésorerie disponibles

2017 (E)	(En M\$)
BAlIA ajusté ⁽¹⁾ moins les dépenses d'investissement ⁽²⁾	Environ 5 525 à 5 700
Intérêts nets en trésorerie	Environ (950) à (975)
Capitalisation en espèces – régimes de retraite	Environ (400) à (450)
Impôt en espèces	Environ (650) à (700)
Autres ⁽³⁾	Environ (25) à (150)
Flux de trésorerie disponibles	3 375 à 3 550

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

(2) Calculées en utilisant le milieu de la fourchette de l'orientation pour les produits pour 2017

(3) 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 par action privilégiée et sur les PNDPC