

# Téléconférence sur les résultats du T2 2017

Le 3 août 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, la politique de distribution de dividendes sur actions ordinaires de BCE, nos plans de déploiement pour les réseaux et les dépenses d'investissement connexes, 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 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, et à l'information mise à jour dans les rapports de gestion des premier et deuxième trimestres de 2017 de BCE, datés du 25 avril 2017 et du 2 août 2017, respectivement, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 3 août 2017, annonçant ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de 2017, tous ces documents étant déposés auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponibles à [sedar.com](http://sedar.com)) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponibles à [sec.gov](http://sec.gov)), et étant également disponibles sur le site Web de BCE, à [BCE.ca](http://BCE.ca).

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 3 août 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 3 août 2017 pour des renseignements supplémentaires.



# George Cope

Président et chef de la direction

**Bell**

## Aperçu du T2

---

- ✓ **Contribution financière de MTS et croissance solide du sans-fil ayant généré une croissance des produits tirés des services de 7,0 % et une hausse du BAIIA ajusté de 5,0 %**
- ✓ **Total d'ajouts nets d'abonnés des services sans fil postpayés, Internet et de télé IP de 106 k au cours du T2, un trimestre marqué par une faiblesse saisonnière**
- ✓ **Maintien de la forte lancée et des résultats financiers solides des services sans fil postpayés**
  - Ajouts nets aux services postpayés de 89 k, en hausse de 26,9 % a/a
  - Amélioration du taux de désabonnement des services postpayés de 0,07 point de pourcentage, à 1,08 %
  - Croissance des produits tirés des services de 12,8 % ayant généré une croissance du BAIIA ajusté à deux chiffres de 10,2 %
  - Hausse du BAIIA ajusté-dépenses d'investissement de 12,1 %
- ✓ **Hausse du BAIIA ajusté du sur-fil de 2,6 % a/a permettant de maintenir la marge à 41,8 %, la meilleure en Amérique du Nord**
- ✓ **Zone de couverture de la technologie FTTP de 3,4 M d'emplacements à la fin du T2 et devant s'élargir à plus de 3,7 M d'emplacements avant la fin de l'exercice 2017**
  - Exécution de 40 % du programme lié à la fibre à long terme d'ici la fin de l'exercice
- ✓ **Lancement du nouveau service de télé en continu et en direct qui repose sur une application (Alt Télé) le 15 mai**
- ✓ **Stabilité du profil financier du secteur Média, qui affiche une croissance des produits de 2,2 % et une hausse du BAIIA ajusté de 0,4 %**
- ✓ **MTS répond aux attentes relatives à l'acquisition**

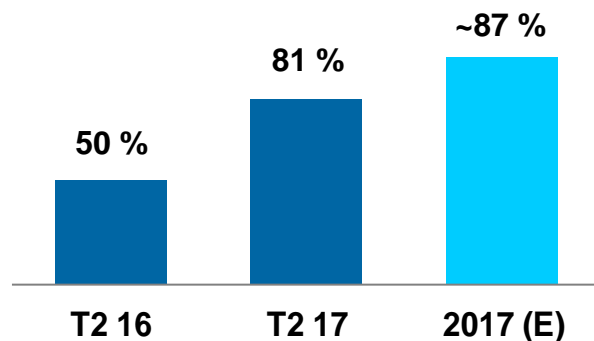
**Forte rentabilité d'exploitation et croissance des flux de trésorerie disponibles de 17,1 % au T2 permettant un investissement continu important dans les réseaux de fibre à large bande et sans fil évolués en vue de favoriser la croissance future**

# Mesures opérationnelles du sans-fil

Mesures opérationnelles	T2 17	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	339 k	7,1 %
Ajouts nets – services postpayés	89 k	26,9 %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,08 %	0,07 pt
PMU combiné	67,28 \$	4,6 %

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

% de la population canadienne



(1) Étude réalisée en 2017 par J.D. Power sur le service à la clientèle offert par les fournisseurs canadiens de services sans fil

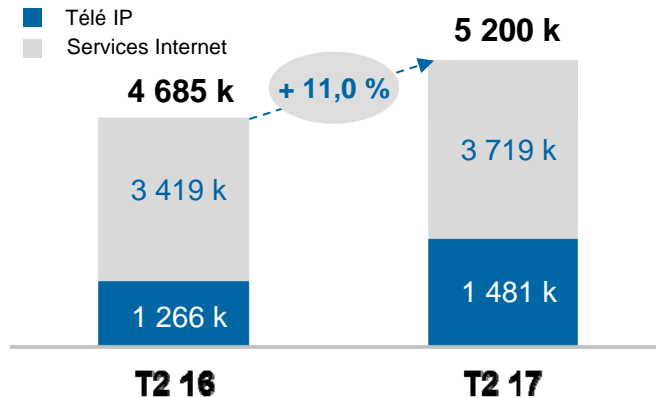
- Importants ajouts nets d'abonnés des services postpayés de 89 k, en hausse de 26,9 % a/a, grâce à la hausse de 7,1 % des ajouts bruts et à la baisse du taux de désabonnement
- Croissance record en dollars des produits tirés des services alimentée par la croissance robuste du PMU et du nombre d'abonnés des services postpayés
  - Hausse des produits tirés des services de 208 M\$ a/a, ou 12,8 %, au T2
- Hausse de 4,6 % du PMU générée par l'augmentation marquée de l'utilisation de données sur le réseau LTE
  - Utilisation du réseau LTE par 85 % des abonnés des services postpayés de Bell
  - Une moyenne d'utilisation de données par les utilisateurs du service LTE de plus de 2 GB par mois au T2, en hausse de 26 % a/a
- Service LTE-A maintenant offert à 81 % des Canadiens, proportion devant atteindre environ 87 % d'ici la fin de 2017
  - Réseau quadribande en place dans 47 marchés répartis dans 8 provinces, offrant des vitesses allant jusqu'à 550 Mbps (vitesses moyennes de 18 à 150 Mbps) et jusqu'à 750 Mbps (vitesses moyennes de 25 à 220 Mbps) avec la technologie MAQ-256+
  - Premier fournisseur canadien à utiliser des drones aériens afin d'optimiser la vitesse et la capacité du réseau lors d'événements extérieurs d'envergure
- Obtention par Virgin Mobile du premier rang au classement de J.D. Power<sup>(1)</sup>

**Solide performance opérationnelle au T2 illustrée par une hausse a/a de 26,9 % des ajouts nets aux services postpayés et une croissance du BAIIA ajusté de 10,2 %**

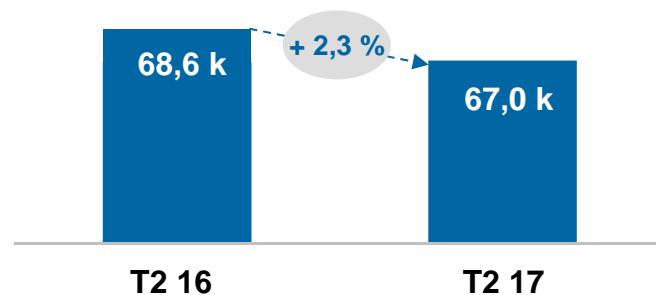


# Données sur les abonnés des services sur fil

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



## Pertes nettes d'abonnés résidentiels des SAR



- **Ajouts nets de 16,4 k aux services de télé IP**
  - Expansion limitée de la zone de couverture, maturité grandissante des marchés de Télé Fibe établis et accélération de la substitution favorisant les services de télé par contournement
  - Incidence sur la croissance de l'augmentation du nombre de clients dont les offres promotionnelles ont pris fin et des offres accrocheuses des câblodistributeurs
- **Pertes nettes d'abonnés du service de télé par satellite de 29,8 k, en baisse de 10,2 % a/a**
- **Ajouts nets totaux de 1,4 k aux services Internet au cours d'un trimestre marqué par une faiblesse saisonnière; 17,4 k ajouts nets de clients des services utilisant la technologie FTTH**
  - Meilleurs ajouts bruts aux services Internet résidentiels jamais enregistrés au T2, en hausse de 9 % a/a
  - Pressions exercées par la concurrence sur le taux de désabonnement dans les zones où la technologie FTTH n'est pas offerte et hausse a/a des désactivations du service pour la clientèle étudiante
- **Amélioration au chapitre des pertes nettes d'abonnés résidentiels des SAR de 2,3 % a/a grâce à l'effet considérablement marqué des services Fibe**
- **Solide performance auprès des petites entreprises au T2**
  - Hausse a/a des pertes nettes totales d'abonnés d'affaires des SAR en raison de l'augmentation des migrations vers les systèmes IP et du nombre accru de nouvelles installations de lignes téléphoniques au T2 2016

**Efforts continus déployés sur le contrôle rigoureux des tarifs promotionnels et de la rentabilité d'exploitation, la construction de notre réseau de fibre favorisant la croissance future du nombre d'abonnés**



# Leadership et innovation au chapitre des produits de télé IP



- **Nouvelle fonction (10 juillet) : possibilité de regarder les enregistrements n'importe où, à partir d'un ordinateur portable, d'un téléphone intelligent ou d'une tablette avec l'application Télé Fibe**
- **À venir en août : intégration de l'application YouTube dans le récepteur enregistreur 4K**
- **Nouvelles fonctions ne nécessitant aucune mise à niveau du récepteur**



- **Lancement du nouveau service de télé en continu et en direct qui repose sur une application le 15 mai**
  - Cible les personnes qui se sont désabonnées du câble et celles qui n'y ont jamais été abonnées
  - Disponible où le service Télé Fibe est offert
- **Aucun récepteur traditionnel n'est requis**
- **Permet d'accéder à deux flux de télévision simultanément sur un ordinateur portable, un téléphone intelligent, une tablette ou Apple TV**
- **Contenu identique à celui de Télé Fibe, mais tarif mensuel réduit car aucun déplacement de camion ni récepteur n'est nécessaire**

**Amélioration de la compétitivité grâce aux produits et aux services les plus évolués pour la maison**

# Bell Média



- **CTV : réseau le plus regardé pour une 16<sup>e</sup> année consécutive**
  - 11 des 20 émissions les plus regardées durant la plus importante partie de la saison de télédiffusion 2016-2017, dont 6 des 10 séries les plus populaires
  - Les deux nouvelles émissions les plus regardées : This Is Us et Designated Survivor
- **Excellente programmation pour la saison 2017-2018**
  - 17 nouvelles séries dans la grille horaire des heures de grande écoute et 11 des 20 émissions les plus regardées reprenant l'antenne
  - Expansion de la couverture de l'information locale dans toutes les stations de CTV



- **Prolongation de l'entente sur la diffusion de la NFL jusqu'à la saison 2021**
  - Diffusion de Thursday Night Football sur TSN et CTV Two pour la première fois et reprise à l'antenne de RDS
- **Nouvelle entente de diffusion régionale en anglais sur plusieurs années avec Les Canadiens de Montréal**
  - TSN devient le diffuseur régional officiel des matchs locaux jusqu'en 2021-2022 et diffusera 50 matchs de la saison régulière par année
  - RDS est le diffuseur en français des matchs locaux des Canadiens jusqu'en 2025-2026 et diffusera 60 matchs de la saison régulière par année



- **Lancement de la fonction de visionnement hors ligne de TMN GO**
- **Atteinte par iHeartRadio Canada du cap du million de téléchargements de l'application**
- **Partenariat stratégique avec Wow Unlimited Media en vue de produire du contenu de divertissement destiné aux enfants et aux jeunes**

**Contribution financière favorable aux résultats consolidés grâce à la croissance positive des produits, du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie enregistrée au T2**





# Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et  
chef des affaires financières

# Analyse financière du T2

(En M\$, sauf les données par action)	T2 17	A/A	2017 ACJ	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 699</b>	<b>6,7 %</b>	<b>11 083</b>	<b>4,5 %</b>
Tirés des services	5 335	<b>7,0 %</b>	10 386	5,0 %
Tirés des produits	364	3,4 %	697	(2,4) %
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>2 381</b>	<b>5,0 %</b>	<b>4 595</b>	<b>3,7 %</b>
Marge	41,8 %	(0,7) pt	41,5 %	(0,3) pt
<b>Bénéfice net</b>	<b>811</b>	<b>(2,3) %</b>	<b>1 536</b>	<b>(3,3) %</b>
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,84</b>	<b>(5,6) %</b>	<b>1,62</b>	<b>(5,3) %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,88</b>	<b>(6,4) %</b>	<b>1,75</b>	<b>(2,2) %</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>1 042</b>	<b>(9,7) %</b>	<b>1 894</b>	<b>(5,1) %</b>
Intensité du capital	18,3 %	(0,5) pt	17,1 %	(0,1) pt
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>2 154</b>	<b>14,0 %</b>	<b>3 467</b>	<b>9,0 %</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles (FTD)<sup>(2)</sup></b>	<b>1 094</b>	<b>17,1 %</b>	<b>1 583</b>	<b>17,1 %</b>

- **Hausse des produits tirés des services de 7,0 % au T2** découlant de la contribution de MTS et de la croissance solide du sans-fil
- **Hausse de 5,0 % du BAlIA ajusté, reflétant la croissance positive dans les trois secteurs opérationnels de Bell**
- **Incidence sur le bénéfice net de la contribution accrue aux charges liée à MTS en-dessous du BAlIA ajusté**
- **Baisse du BPA ajusté de 6,4 %, reflétant l'émission d'actions et la répartition du prix d'achat en raison de l'acquisition de MTS**
  - Les résultats du T2 16 reflétaient également le profit lié à la valeur de marché de 3 ¢ sur les dérivés sur capitaux propres découlant de la hausse du cours de l'action de BCE
- **Hausse des FTD de 17,1 % au T2 à 1 094 M\$, malgré une hausse a/a de 9,7 % des dépenses d'investissement**

**Performance financière au T2 conforme aux objectifs de l'orientation pour l'exercice 2017**

(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 sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

## Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T2 17	A/A	2017 ACJ	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 959</b>	<b>12,9 %</b>	<b>3 773</b>	<b>10,1 %</b>
Tirés des services	1 828	12,8 %	3 543	10,4 %
Tirés des produits	131	13,9 %	230	4,5 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 108</b>	<b>(15,1) %</b>	<b>2 104</b>	<b>(11,0) %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>851</b>	<b>10,2 %</b>	<b>1 669</b>	<b>8,9 %</b>
Marge produits tirés des services	46,6 %	(1,1) pt	47,1 %	(0,7) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>191</b>	<b>(4,4) %</b>	<b>327</b>	<b>5,2 %</b>
Intensité du capital	9,7 %	0,8 pt	8,7 %	1,4 pt
<b>BAIIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>660</b>	<b>12,1 %</b>	<b>1 342</b>	<b>13,0 %</b>

- **Hausse de 12,8 % des produits tirés des services stimulée par la croissance robuste des services postpayés, l'augmentation du PMU et la contribution de MTS**
  - Hausse des produits d'exploitation tirés des produits de 13,9 % reflétant la proportion accrue des appareils haut de gamme et la hausse a/a du nombre de mises à niveau
- **Croissance du BAIIA ajusté à deux chiffres de 10,2 % et marge sur les produits tirés des services de 46,6 %, malgré une hausse a/a de 75 M\$ du total des coûts de fidélisation de la clientèle et d'acquisition d'abonnés**
- **Croissance du BAIIA ajusté-dépenses d'investissement de 12,1 % au T2 alimentée par les efforts axés sur la rentabilité des abonnés et la productivité du capital, le ratio d'intensité du capital s'étant maintenu à moins de 10 %**

**Meilleurs résultats financiers du secteur, les mesures solides des services postpayés ayant généré une croissance des produits tirés des services de 12,8 % et une hausse du BAIIA ajusté de 10,2% au T2**

## Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T2 17	A/A	2017 ACJ	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 121</b>	<b>4,8 %</b>	<b>6 101</b>	<b>2,3 %</b>
Tirés des services	2 883	5,3 %	5 626	3,0 %
Tirés des produits	238	(0,8) %	475	(5,0) %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 815</b>	<b>(6,4) %</b>	<b>3 533</b>	<b>(2,9) %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>1 306</b>	<b>2,6 %</b>	<b>2 568</b>	<b>1,5 %</b>
Marge	41,8 %	(0,9) pt	42,1 %	(0,3) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>818</b>	<b>(11,6) %</b>	<b>1 509</b>	<b>(7,6) %</b>
Intensité du capital	26,2 %	(1,6) pt	24,7 %	(1,2) pt
<b>BAIIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>488</b>	<b>(9,6) %</b>	<b>1 059</b>	<b>(6,1) %</b>

- **Accélération de la croissance des produits tirés des services au T2 à 5,3 % découlant de la contribution de l'acquisition de MTS**
- **Croissance naturelle favorable des produits tirés des services résidentiels enregistrée au T2**
  - Hausse de 5,5 % a/a du PMU résidentiel
  - Croissance freinée par les rabais généreux liés à l'acquisition, à la fidélisation de la clientèle et aux forfaits de services accordés afin d'égaliser les offres promotionnelles accrocheuses des concurrents
- **Résultats des marchés d'affaires reflétant toujours les pressions de la concurrence visant à modifier les prix et le resserrement des dépenses des clients**
  - Contribution de l'acquisition de Q9 à l'amélioration a/a de la performance
- **Hausse a/a du BAIIA ajusté de 2,6 % générant une marge du sur-fil de 41,8 %, la meilleure en Amérique du Nord**
  - Hausse de 4,3 % du BAIIA ajusté du sur-fil au T2, excluant l'incidence liée à la réglementation du CRTC de 22 M\$

**La meilleure marge BAIIA ajusté-dépenses d'investissement du secteur du sur-fil soutenant entièrement l'investissement de plus de 1 G\$ dans le réseau de fibre à large bande en 2017**



## Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T2 17	A/A	2017 ACJ	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>796</b>	<b>2,2 %</b>	<b>1 547</b>	<b>1,8 %</b>
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>572</b>	<b>(2,9) %</b>	<b>1 189</b>	<b>(3,2) %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>224</b>	<b>0,4 %</b>	<b>358</b>	<b>(2,7) %</b>
Marge	28,1 %	(0,5) pt	23,1 %	(1,1) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>33</b>	<b>2,9 %</b>	<b>58</b>	<b>(5,5) %</b>
Intensité du capital	4,1 %	0,3 pt	3,7 %	(0,1) pt
<b>BAlIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>191</b>	<b>1,1 %</b>	<b>300</b>	<b>(4,2) %</b>

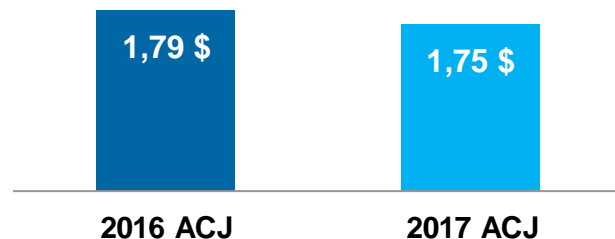
- **Croissance du total des produits de 2,2 % au T2**
- **Hausse de 2,3 % des produits tirés de la publicité, principalement stimulée par la croissance de l'affichage extérieur et des services numériques**
  - Incidence de la faiblesse continue du marché sur les résultats des services de télé traditionnelle et de radio
  - Baisse a/a des services spécialisés dans les sports, en raison de la participation des Raptors de Toronto aux séries éliminatoires et à la présentation du championnat européen UEFA 2016 au T2 16
- **Hausse de 1,4 % a/a des produits tirés des frais d'abonnement, grâce à la croissance stable de CraveTV et du service Télé Partout**
  - Fin de l'incidence de l'avantage lié à l'expansion à l'échelle nationale de TMN le 1<sup>er</sup> mars
- **Hausse du BAlIA ajusté de 0,4 %, malgré la hausse a/a des coûts d'exploitation de 2,9 % au T2**
  - Hausse des coûts reflétant la programmation accrue de CraveTV, l'augmentation du contenu de HBO et de SHOWTIME ainsi que l'incidence des acquisitions et de l'exécution de nouveaux contrats d'affichage extérieur d'Astral
- **Contribution favorable a/a à l'ensemble des FTD au T2 venant de la hausse de 1,1 % du BAlIA ajusté-dépenses d'investissement à 191 M\$**

**Stabilité du profil financier de Bell Média grâce à une croissance favorable des produits, du BAlIA ajusté et du BAlIA ajusté-dépenses d'investissement au T2**



## BPA ajusté

### BPA ajusté<sup>(1)</sup>



Ventilation du BPA ajusté (\$)	T2 16	T2 17
BAIIA ajusté	1,90	2,00
Amortissements	(0,73)	(0,82)
Charge d'intérêts nette	(0,18)	(0,20)
Charges financières nettes au titre des régimes de retraite	(0,02)	(0,02)
Profit sur dérivés sur capitaux propres	0,03	0,00
Autres <sup>(2)</sup>	0,00	0,01
Dividendes par action privilégiée et sur PNDPC	(0,06)	(0,06)
Émission d'actions	0,00	(0,03)
<b>BPA ajusté</b>	<b>0,94</b>	<b>0,88</b>

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Comprend les profits (pertes) de change liés à la valeur de marché et les produits (pertes) sur participations mises en équivalence liées aux placements minoritaires

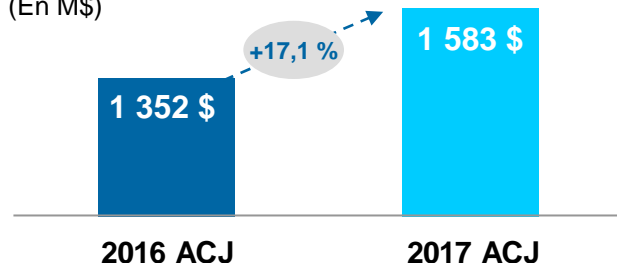
- **Hausse a/a du BAIIA ajusté permettant une croissance de 10 ¢ du BPA ajusté au T2**
  - Incidence sans effet sur la trésorerie de 1 ¢ découlant de la répartition du prix d'achat liée à l'acquisition de MTS
- **Augmentation a/a de la dotation aux amortissements reflétant la contribution de MTS pour l'ensemble du trimestre et le volume accru d'immobilisations amortissables**
- **Hausse de la charge d'intérêts nette due à l'augmentation de l'encours moyen de la dette en raison de MTS**
- **Profit lié à la valeur de marché sur les dérivés sur capitaux propres de 3 ¢ au T2 16, et aucun profit au T2 17**
- **Dilution de 3 ¢ par action au T2 17 découlant de l'émission de 27,6 millions d'actions pour la composante en capitaux propres de l'acquisition de MTS**

**BPA ajusté de 1,75 \$ au cumul annuel conforme à l'orientation pour l'exercice 2017**

# Flux de trésorerie disponibles

## FTD

(En M\$)



## Ventilation des FTD (M\$)

	T2 16	T2 17
BAlIA ajusté <sup>(1)</sup>	2 324	2 445
Dépenses d'investissement	(950)	(1 042)
Intérêts nets versés	(221)	(249)
Capitalisation en trésorerie – régimes de retraite	(99)	(105)
Impôt en trésorerie	(102)	(114)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(61)	(40)
Fonds de roulement et autres	88	238
Dividendes par action privilégiée et sur PNDPC	(45)	(39)
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>934</b>	<b>1 094</b>

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

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

- FTD de 1 094 M\$ au T2, en hausse de 17,1 % a/a, grâce à la hausse du BAlIA ajusté et à la variation positive du fonds de roulement
- Indemnités de départ payées plus élevées au T2 16 découlant des restructurations de la main-d'œuvre effectuées à la fin de 2015
- Hausse a/a des dépenses d'investissement liée à l'augmentation des dépenses prévues pour la construction du réseau de fibre à large bande et du réseau sans fil LTE-A
- Hausse des intérêts nets versés reflétant les paiements liés au service de la dette relatifs aux débentures de MTS reprises et aux emprunts à court terme visant à financer l'acquisition de MTS
- Hausse de l'impôt en trésorerie conforme à l'hypothèse de l'orientation pour l'exercice 2017
  - Économie d'impôt de 10 M\$ monétisée au T2 découlant de l'utilisation d'une partie des pertes fiscales liées à MTS
- Excellente situation de capitalisation du régime de retraite PD
  - Ratio de solvabilité d'environ 95 % pour l'ensemble des régimes de BCE
  - Aucune cotisation volontaire importante n'est prévue dans l'avenir
  - Occasion d'augmenter de façon significative les FTD futurs compte tenu de la hausse des taux d'intérêt
- Couverture des dépenses en dollars américains jusqu'au T2 2019

**FTD de 1 583 M\$ générés au cumul annuel, soit une forte hausse de 17,1 % a/a, et accélération en vue pour le second semestre de l'exercice**

## Perspectives

<b>Orientation pour 2017</b>	<b>26 avril</b>	<b>3 août</b>
<b>Croissance des produits</b>	<b>4 % à 6 %</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
<b>Croissance du BAIIA ajusté</b>	<b>4 % à 6 %</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
<b>Intensité du capital</b>	<b>Environ 17 %</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>3,30 \$ à 3,40 \$</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
Croissance a/a	Environ (5 %) à (2 %)	
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(2)</sup></b>	<b>3 375 M\$ à 3 550 M\$</b>	<b>Sur la bonne voie</b>
Croissance a/a	Environ 5 % à 10 %	
<b>Distribution du dividende</b>	<b>65 % à 75 %</b> des flux de trésorerie disponibles	<b>Sur la bonne voie</b>

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite

**Objectifs de l'orientation financière pour 2017 tous reconfirmés  
En bonne position pour que se poursuive la croissance du dividende en 2018**

