

Téléconférence sur les
résultats du T4 2017 et
l'orientation financière 2018

Le 8 février 2018



Bell

Avis concernant les déclarations prospectives

Certaines déclarations faites dans cette présentation constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives 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 2018, le dividende sur actions ordinaires annualisé et la politique de distribution de dividendes sur actions ordinaires de BCE pour 2018, les objectifs de la ligne de conduite financière de BCE et l'amélioration attendue du ratio de levier financier net de BCE, les objectifs de BCE à l'égard des marchés financiers en 2018, 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. Une déclaration est dite prospective lorsqu'elle utilise les connaissances actuelles et les prévisions du moment pour formuler une déclaration touchant l'avenir. Habituellement, les termes comme *hypothèse*, *but*, *orientation*, *objectif*, *perspective*, *projet*, *stratégie*, *cible* et d'autres expressions semblables, ainsi que les temps et les modes comme le futur et le conditionnel de certains verbes tels que *viser*, *s'attendre à*, *croire*, *prévoir*, *avoir l'intention de*, *planifier*, *chercher à* et *aspirer à*, permettent de repérer les déclarations prospectives. 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 *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* daté du 8 février 2018, déposé 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 disponible sur le site Web de BCE, à BCE.ca. Pour obtenir plus de renseignements, veuillez consulter le communiqué de presse de BCE daté du 8 février 2018 disponible sur le site Web de BCE.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 8 février 2018 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 BAIIA ajusté/charges d'intérêts nettes* 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 8 février 2018 pour des renseignements supplémentaires.



George Cope

Président et chef de la direction

Bell

Aperçu du T4

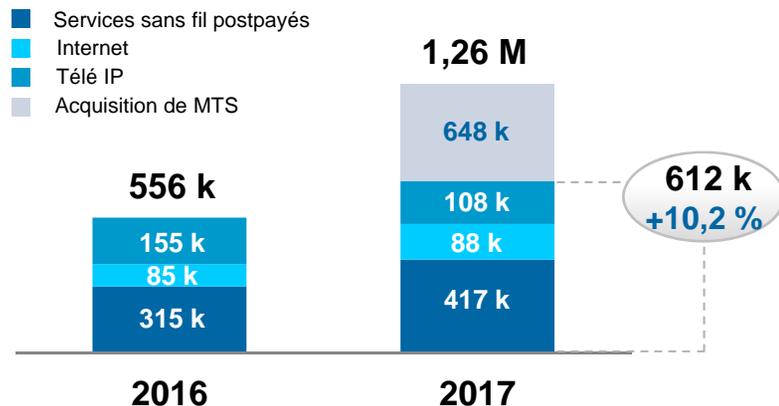
- **Total d'ajouts nets d'abonnés des services à large bande de 235 k – 175 k pour les services sans fil postpayés, 32 k pour la télé IP et 27 k pour Internet – une hausse de 68 k ou 40,8 % a/a**
- **La forte croissance des produits tirés des services de 5,1 % stimule un BAIIA ajusté plus élevé de 4,5 % et une marge stable**
- **Excellence des données sur les abonnés des services sans fil et des résultats financiers**
 - Ajouts nets aux services postpayés de 175 k, en hausse de 55,9 %, la plus importante en 15 ans
 - Baisse du taux de désabonnement des services postpayés de 0,10 point de pourcentage, à 1,35 %
 - Hausse marquée de 9,2 % du BAIIA ajusté grâce à la croissance des produits tirés des services de 10,6 %
- **Lancement de Lucky Mobile, le nouveau service sans fil prépayé à faible coût offert au Canada, le 4 décembre**
- **Obtention de la plus grande part de marché de la nouvelle poussée des services à large bande au T4, avec 60 k ajouts nets aux services Internet et de télé IP, en hausse de 9,6 % a/a**
- **Hausse de 4,1 % du BAIIA ajusté des Services sur fil et augmentation de 0,6 point de la marge à 40,7 %, la meilleure du secteur**
- **Plus de 3,7 M d'emplacements couverts par la technologie FTTP à la fin de 2017; cible visée de 4,5 M d'emplacements d'ici la fin de l'exercice 2018**
 - Construction du réseau de fibre à Toronto complétée à environ 60 %
 - Annonce de l'élargissement à venir du réseau à un peu plus de 1,3 M de foyers et d'entreprises dans le secteur 905 de la région du Grand Toronto
- **Conclusion de l'acquisition d'AlarmForce le 5 janvier favorisant la stratégie de Bell au sein du marché de la maison connectée**
- **Incidence du faible dynamisme du marché publicitaire et de la hausse des coûts liés au contenu sur les résultats financiers de Bell Média au T4**

Les efforts intensifs au T4 et la situation financière solide soutiennent le vigoureux élan opérationnel au passage à 2018

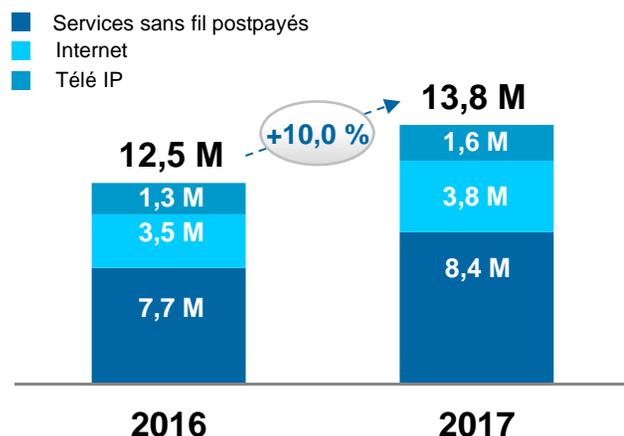


Augmentation importante de la portée des services à large bande en 2017

Ajouts d'abonnés des services à large bande



Abonnés des services à large bande à la fin de la période



Hausse de 10,0 % du nombre d'abonnés des services de croissance à large bande en 2017

- **1,26 M de nouveaux abonnés des services à large bande ajoutés à la clientèle des services de croissance de Bell en 2017**
 - Nouveaux ajouts nets d'abonnés des services sans fil postpayés, Internet et de télé IP de 612 k, en hausse de 10,2 % a/a
 - Acquisition de 648 k abonnés de MTS⁽¹⁾
 - 314 k abonnés des services sans fil postpayés
 - 229 k abonnés des services Internet
 - 105 k abonnés du service de télé IP
- **Proportion accrue des abonnés des services à large bande reflétant les efforts intensifs dans le sans-fil, l'expansion du réseau de fibre, l'innovation au chapitre des produits et l'acquisition de MTS**
 - Croissance solide des services sans fil postpayés grâce à 417 k nouveaux ajouts nets en 2017, en hausse de 32,2 % a/a
 - 1 M d'abonnés du service Internet utilisant la technologie FTTH de Bell à la fin de l'exercice 2017
 - Lancement d'Alt Télé, un service de télé en continu et en direct, en mai
 - Accroissement de la portée et de l'efficacité grâce à l'acquisition de MTS sans incidence sur la composition des produits

⁽¹⁾ Déduction faite du dessaisissement d'abonnés des services sans fil postpayés à Telus au T2 2017.

Mesures opérationnelles du sans-fil

Mesures opérationnelles	T4 17	A/A	2017	A/A
Ajouts bruts – services postpayés	505 k	16,5 %	1 532 k	8,8 %
Ajouts nets – services postpayés	175 k	55,9 %	417 k	32,2 %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,35 %	0,10 pt	1,19 %	0,06 pt
PMU combiné	68,27 \$	2,4 %	67,77 \$	3,5 %

- Ajouts nets de 175 k aux services postpayés – meilleure performance trimestrielle depuis le T4 2002

- Ajouts bruts aux services postpayés de 505 k, un nombre record dans le secteur et une hausse de 16,5 % a/a, stimulés par l'activité promotionnelle saisonnière intense et le leadership en matière de vitesse du réseau
- Migration de 9 k abonnés dans le cadre du contrat décroché auprès de Services partagés Canada (SPC)

- Diminution a/a du taux de désabonnement des services postpayés pour un troisième trimestre consécutif

- Croissance du PMU de 2,4 % générée par l'utilisation accrue du réseau LTE et l'augmentation du nombre d'abonnés des services postpayés adoptant des forfaits à prix plus élevés qui offrent plus de données

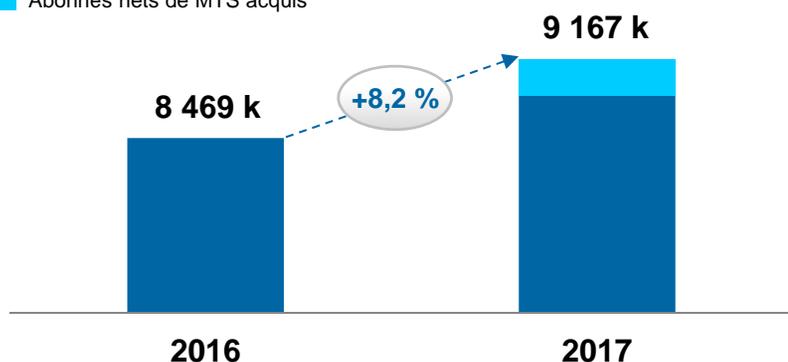
- 88 % des abonnés des services postpayés de Bell utilisent maintenant le réseau LTE
- Hausse de 22 % a/a de l'utilisation moyenne des données sur le réseau LTE au T4

- Augmentation importante de la portée des services sans fil en 2017

- Augmentation du nombre d'abonnés des services sans fil d'environ 700 k en 2017, en hausse de 8,2 % a/a
- Acquisition d'environ 370 k abonnés de MTS⁽¹⁾

Abonnés des services sans fil à la fin de la période

■ Abonnés nets de MTS acquis



Ajouts nets des services postpayés de 417 k en 2017, en hausse de 32,2 % a/a, et croissance de 9,1 % du BAIIA ajusté générée dans un marché très concurrentiel

⁽¹⁾ Déduction faite du dessaisissement d'abonnés à Telus au T2 2017.

Nouveau service sans fil prépayé



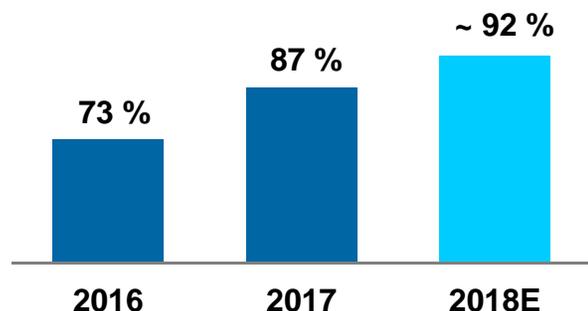
- **Pourquoi offrir un nouveau service prépayé?**
 - Croissance rapide de la demande pour des services mobiles à faible coût offrant simplicité, facilité d'utilisation et prévisibilité des coûts
 - Clientèle cible : étudiants, jeunes adultes récemment entrés sur le marché du travail, personnes âgées, nouveaux arrivants au Canada et consommateurs économes
 - Ouverture en prévision de la migration des services postpayés au fur et à mesure que la clientèle vieillit
- **Offert en Ontario, en Alberta et en Colombie-Britannique**
 - 17 régions au Canada, couvrant environ les deux tiers de la population et plus de 90 % des nouveaux arrivants au pays
- **Forfaits mensuels abordables à partir de 20 \$**
 - Réponse aux préoccupations du gouvernement en matière de services sans fil abordables
 - Couverture délimitée par région, avec options de service à l'échelle provinciale ou du Canada également offertes
 - Services de données mensuels à des vitesses équivalentes à celles du réseau 3G
 - Application mobile permettant de faire des appels et de texter au moyen du réseau Wi-Fi à venir en 2018
- **Modèle de service à faible coût**
 - Appareils de marques de qualité offerts sans recours au subventionnement ou presque
 - Accent mis sur le libre-service et les paiements préautorisés

Nouveau produit abordable, un service prépayé à faible coût offert aux consommateurs économes qui renforce la compétitivité de Bell dans le marché des services prépayés

Conserver le titre de meilleur réseau sans fil en 2018

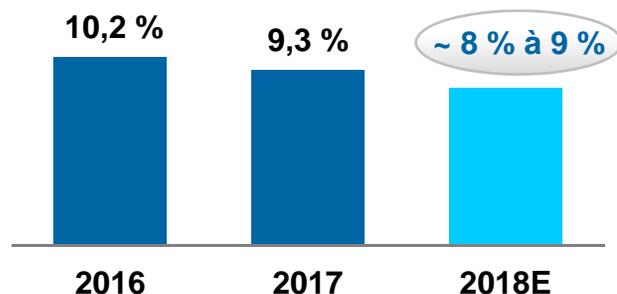
Zone de couverture du réseau LTE Advanced (LTE-A)

% de la population canadienne



Intensité du capital des services sans fil

% des produits tirés des services sans fil

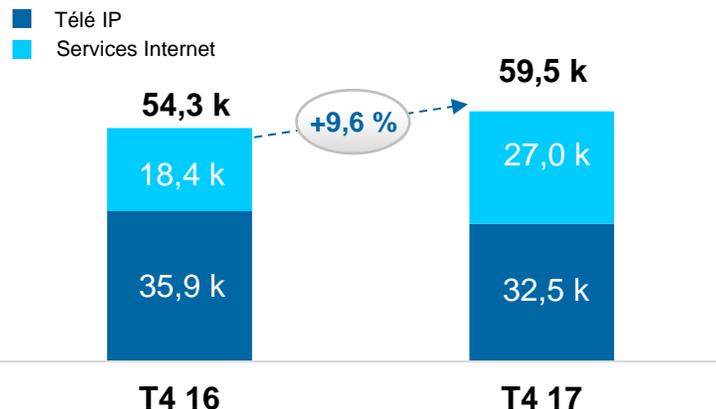


Grâce à une croissance solide et continue du BAIIA ajusté et à un ratio d'intensité du capital peu élevé de moins de 9 %, BCE est sur la bonne voie pour devenir le fournisseur de services sans fil qui génère le plus de flux de trésorerie en 2018

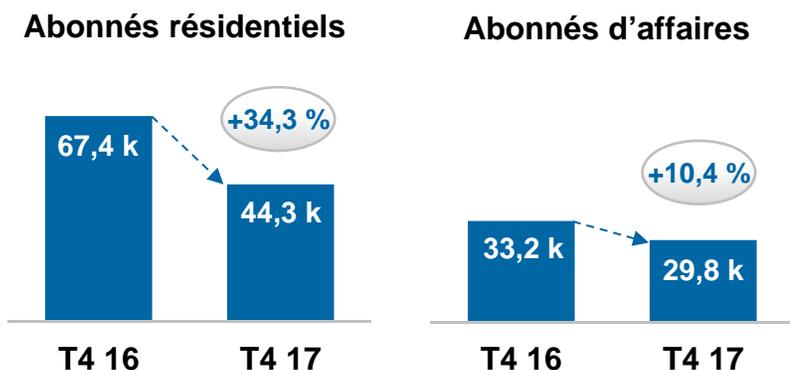
- **Expansion de la zone de couverture du réseau LTE-A à environ 92 % des Canadiens en 2018**
 - Service 4G LTE offert dans les zones urbaines et rurales, rejoignant 99 % de la population et proposant des vitesses allant jusqu'à 150 Mbps
- **Offre des meilleures vitesses du secteur grâce au déploiement du spectre, à l'agrégation de porteuses et à la liaison secondaire par fibre optique**
 - Déploiement du service quadribande sur le réseau LTE-A à environ 60 % des Canadiens en 2018 offrant des vitesses permettant d'atteindre 750 Mbps en principe (on s'attend à des vitesses moyennes de 25 à 220 Mbps)
 - Augmentation des vitesses les plus rapides du réseau LTE-A en 2018 jusqu'à 950 Mbps dans les zones urbaines avec la technologie MIMO 4x4 couvrant environ 40 % de la population
- **Bell est le premier fournisseur sans-fil en Amérique du nord à atteindre des vitesses Gigabit sur son réseau LTE**
- **Investissement continu dans de petites cellules et couverture à l'intérieur de bâtiments en vue d'augmenter la densification**
 - Déploiement de 4 k petites cellules additionnelles en 2018, portant leur total cumulatif à plus de 10 k
 - Soutien de l'évolution vers les services 5G

Forte croissance du nombre d'abonnés des services sur fil

Ajouts nets aux services Internet et de télé IP



Pertes nettes d'abonnés des SAR

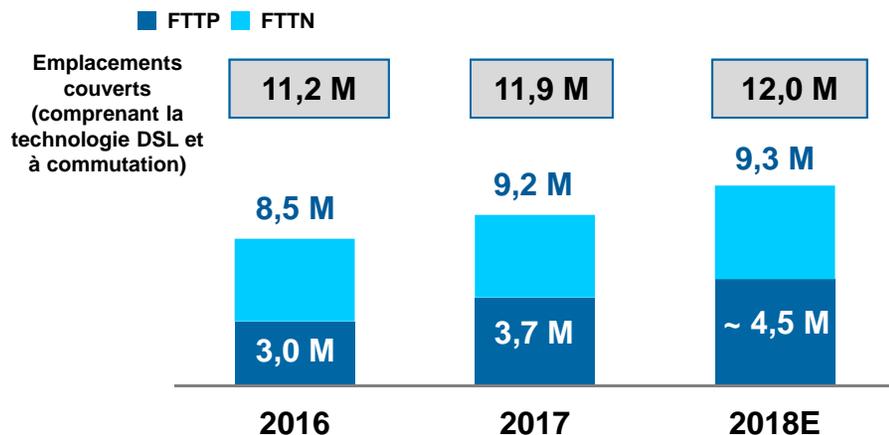


- **Total des ajouts nets aux services Internet de 27,0 k, en hausse de 46,9 % a/a**
 - Hausse de 7 % des ajouts bruts aux services résidentiels et plus bas taux de désabonnement depuis le T1 16 reflétant l'expansion de la zone de couverture du réseau offrant des liens directs de fibre optique et les vitesses davantage concurrentielles dans les zones où la technologie FTTP n'est pas offerte
 - Ajout de 53 k nouveaux abonnés des services utilisant la technologie FTTH au T4, portant le total des abonnés des services utilisant la technologie FTTH à 1 M à la fin de l'exercice 2017
- **32,5 k ajouts nets au service de télé IP**
 - Offre de forfaits plus concurrentiels grâce aux vitesses plus élevées des services Internet et du nouveau service de télé en continu Alt Télé
- **Baisse de 29,6 % a/a des pertes nettes d'abonnés du service de télé par satellite à 25,9 k, meilleure performance trimestrielle depuis le T2 14**
- **Total d'ajouts nets aux services de télé de 6,5 k au T4**
 - 11 k ajouts nets d'abonnés des services de télé dans la zone de couverture des services sur fil
- **Amélioration de 34,3 % a/a au chapitre des pertes nettes d'abonnés résidentiels des SAR**
 - Ajouts nets positifs d'abonnés des SAR dans la zone de couverture du réseau de fibre reflétant les avantages opérationnels de la technologie FTTH et des forfaits
- **Baisse de 10,4 % a/a des pertes nettes d'abonnés d'affaires des SAR**

Croissance de la zone de couverture du réseau FTTP et position dominante des services de télé, éléments moteurs de la hausse de la part de marché des services à large bande, avec 60 k ajouts nets aux services Internet et de télé IP au T4, en hausse de 9,6 % a/a

La fibre à large bande : pilier de la croissance future

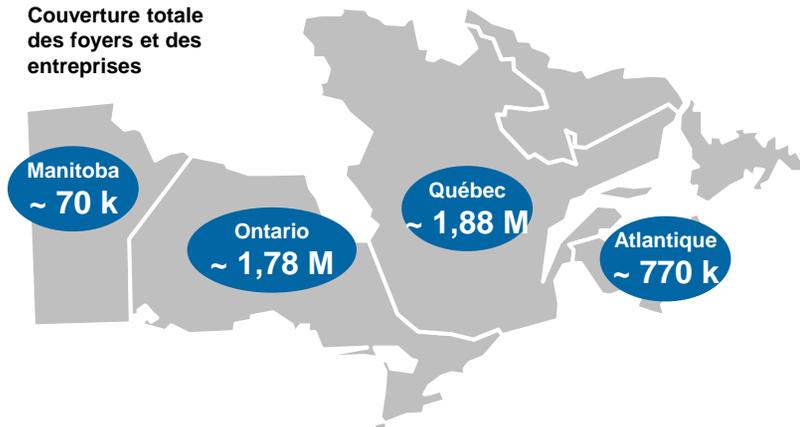
Zone de couverture du réseau de fibre de Bell



- Expansion de la zone de couverture du réseau FTTP de 800 k foyers et entreprises environ, soit 4,5 M d'emplacements d'ici la fin de l'exercice 2018
- Construction du réseau de fibre à Toronto complétée à environ 60 %
 - Consentement avant la connexion obtenu auprès de 80 % des propriétaires relativement à l'infrastructure souterraine de la fibre
 - Couverture de plus de 1 M de foyers et d'entreprises d'ici la fin de l'exercice 2018
- Accélération de la construction du réseau à Montréal au cours de 2018
 - 14 % des emplacements situés à Montréal et 56 % des emplacements situés à l'extérieur de Montréal sont déjà couverts
- Le déploiement de la fibre se déplacera de Toronto vers la région du Grand Toronto au cours de 2018
 - Déploiement sur plusieurs années visant 4 municipalités régionales autour de la ville de Toronto
 - Environ 13 % des 1,3 M d'emplacements actuels sont déjà couverts dans le cadre du programme des sites vierges
- Maintien, en 2018, de l'intensité du capital liée au sur-fil à un niveau semblable à celui de 2017, malgré la hausse a/a des investissements liés à la technologie de la fibre

Zone de couverture du réseau FTTP (2018E)

Couverture totale des foyers et des entreprises



Construction à long terme du réseau offrant des liens directs de fibre optique à complétée à environ 50 % d'ici la fin de l'exercice 2018

Bell Média

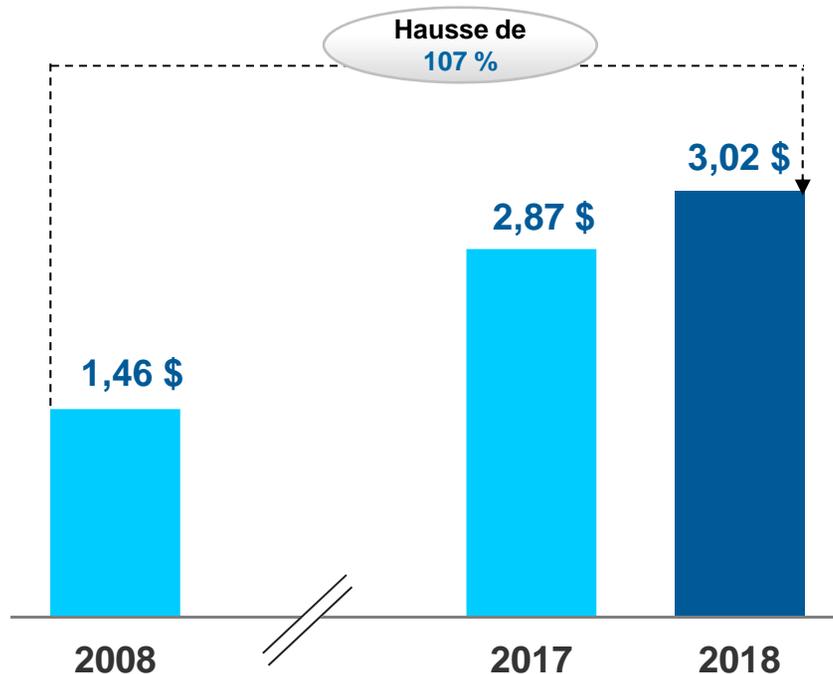


Contribution importante de Bell Média aux flux de trésorerie en 2018, malgré la hausse des coûts de droits de diffusion dans les sports et du contenu de grande qualité

- **Maintien d'une part de l'auditoire et de cotes d'écoute de la télé de premier plan**
 - 7 des 10 émissions les plus regardées à CTV durant la saison d'automne
 - Les 3 nouvelles émissions les plus regardées par l'ensemble des téléspectateurs : Young Sheldon, The Good Doctor et The Indian Detective
- **TSN, la chaîne de télé spécialisée canadienne numéro un pour la saison d'automne**
 - Hausse de 9 % de l'auditoire par rapport à l'automne 2016 grâce à la diffusion des séries éliminatoires de la LCF, des matchs de la NFL les dimanches et les jeudis soirs, des matchs des Maple Leaf, du US Open Tennis et le Championnat du monde de la Formule 1
 - Les matchs de la Coupe Grey les plus regardés depuis 2013, un record de 6 M de téléspectateurs
 - Auditoire record de 2 M de téléspectateurs pour le match final de la Coupe MLS
- **Environ 1,3 M d'abonnés de CraveTV à la fin de l'exercice 2017, en hausse de 22 % a/a**
- **Lancement de BNN Bloomberg au printemps 2018**
 - Conclusion d'un partenariat de valorisation de la marque à long terme en vue de représenter Bloomberg au Canada au moyen des services de télé, numériques et de radio
- **Conclusion d'une entente à long terme exclusive avec Lionsgate en vue d'amener Starz au Canada**
 - Collaboration marquant le premier lancement international de Starz
 - Établissement d'une nouvelle marque pour TMN Encore l'an prochain

Hausse du dividende sur actions ordinaires de 5,2 %, à 3,02 \$ par action

Dividende annualisé par action ordinaire



- Hausse possible grâce aux résultats solides de 2017 et aux perspectives financières favorables pour 2018
- Croissance du dividende de plus de 5 % et ratio de distribution fondé sur les flux de trésorerie disponibles dans la fourchette cible de 65 % à 75 %, pour un 10^e exercice consécutif, le ratio d'intensité du capital s'étant maintenu à environ 17 % malgré l'accélération des dépenses liées à la technologie de la fibre
- Hausse du taux de dividende en vigueur à compter du paiement du T1 2018, le 15 avril 2018

Modèle de croissance du dividende constant et stable ayant généré 14 hausses du dividende sur actions ordinaires et un rendement total de 283 % pour les actionnaires de BCE au cours des 9 derniers exercices



Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et
chef des affaires financières

Analyse financière du T4

(En M\$, sauf les données par action)	T4 17	A/A	2017	A/A
Produits d'exploitation	5 958	4,5 %	22 719	4,6 %
Tirés des services	5 435	5,1 %	21 143	5,2 %
Tirés des produits	523	(1,9) %	1 576	(3,3) %
BAIIA ajusté	2 217	4,5 %	9 178	4,4 %
Marge	37,2 %	0,0 pt	40,4 %	(0,1) pt
Bénéfice net	617	(11,7) %	2 970	(3,8) %
BPA établi selon les normes	0,64	(14,7) %	3,12	(6,3) %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,76	0,0 %	3,39	(2,0) %
Dépenses d'investissement	1 100	(10,8) %	4 034	(7,0) %
Intensité du capital	18,5 %	(1,1) pt	17,8 %	(0,4) pt
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 658	9,1 %	7 358	10,8 %
Flux de trésorerie disponibles (FTD)⁽²⁾	652	(29,4) %	3 418	6,0 %

- **Hausse des produits tirés des services de 5,1 % reflétant la croissance continue et solide des résultats financiers du sans-fil et la contribution de MTS**
- **Hausse de 4,5 % du BAIIA ajusté et une marge stable a/a**
- **Baisse de 11,7 % a/a du bénéfice net**
 - Reflète la perte de valeur liée aux actifs de Bell Média sans effet sur la trésorerie
- **Stabilité a/a du BPA ajusté à 0,76 \$**
 - Le BAIIA ajusté plus élevé et le profit lié à la valeur de marché sur les dérivés sur capitaux propres contrebalancent la contribution supplémentaire aux charges et la dilution des actions relatives à l'acquisition de MTS
- **FTD de 652 M\$ conformes au plan pour le T4**
 - Hausse de 10,8 % a/a des dépenses d'investissement entraînée par l'accélération prévue des dépenses liées au réseau de fibre à large bande

Excellente performance financière générant une croissance saine du BAIIA ajusté de 4,4 % et des FTD plus élevés de 6 % en 2017, soutenant les dépenses importantes d'investissement courantes dans le réseau à large bande afin de favoriser la croissance future du nombre d'abonnés

(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\$)	T4 17	A/A	2017	A/A
Produits d'exploitation	2 070	9,9 %	7 883	10,1 %
Tirés des services	1 894	10,6 %	7 350	10,7 %
Tirés des produits	176	3,5 %	533	3,1 %
Coûts d'exploitation	1 334	(10,3) %	4 607	(10,9) %
BAlIA ajusté	736	9,2 %	3 276	9,1 %
Marge (produits tirés des services)	38,9 %	(0,4) pt	44,6 %	(0,6) pt
Dépenses d'investissement	218	(13,0) %	731	0,3 %
Intensité du capital	10,5 %	(0,3) pt	9,3 %	0,9 pt
BAlIA ajusté-dépenses d'investissement	518	7,7 %	2 545	12,1 %

- **Augmentation trimestrielle record des produits tirés des services au T4 de 181 M\$, en hausse de 10,6 % a/a, alimentée par l'augmentation marquée du nombre d'abonnés des services postpayés, la hausse du PMU et la contribution financière de Bell MTS**
- **Hausse du BAlIA ajusté de 9,2 % entraînée par l'effet marqué des produits tirés des services, malgré des coûts plus élevés de 73 M\$ découlant des 71 k ajouts bruts à la clientèle des services postpayés et de l'augmentation a/a de 19 % des dépenses relatives à la fidélisation**
- **Croissance du ratio BAlIA ajusté-dépenses d'investissement de 12,1 % alimentée par les efforts continus axés sur la rentabilité des abonnés et la productivité du capital en 2017, le ratio d'intensité du capital s'étant maintenu à environ 9 %**

Croissance des produits tirés des services et du BAlIA ajusté, soit le niveau le plus élevé du secteur, au T4 et pour l'exercice 2017

Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T4 17	A/A	2017	A/A
Produits d'exploitation	3 222	2,7 %	12 415	2,6 %
Tirés des services	2 871	3,6 %	11 357	3,4 %
Tirés des produits	351	(4,4) %	1 058	(5,9) %
Coûts d'exploitation	1 912	(1,8) %	7 229	(2,4) %
BAlIA ajusté	1 310	4,1 %	5 186	2,9 %
Marge	40,7 %	0,6 pt	41,8 %	0,1 pt
Dépenses d'investissement	845	(8,6) %	3 174	(8,1) %
Intensité du capital	26,2 %	(1,4) pt	25,6 %	(1,3) pt
BAlIA ajusté-dépenses d'investissement	465	(3,3) %	2 012	(4,5) %

- **Hausse de 3,6 % a/a des produits tirés des services, incluant la contribution financière de Bell MTS**
 - Reflète la croissance solide du nombre d'abonnés des services Internet et de télé IP et la hausse a/a de 3,3 % du PMU résidentiel
 - Baisse de 16 M\$ a/a des produits d'exploitation tirés des produits principalement en raison de la diminution des ventes d'équipements de données aux clients d'affaires
- **Hausse de 4,1 % a/a du BAlIA ajusté donnant lieu à une augmentation de 0,6 point de la marge, à 40,7 %, la meilleure du secteur**
 - Augmentation de la marge reflétant la portée croissante des services de fibre à large bande, le ralentissement de l'érosion des SAR, la croissance rentable du nombre d'abonnés des services sur fil et les nouvelles synergies liées à l'intégration de Bell MTS
- **Marge BAlIA ajusté-dépenses d'investissement soutenant entièrement l'investissement d'environ 1,5 G\$ dans le réseau de fibre à large bande en 2017**

Meilleure marge en Amérique du Nord, à 41,8 %, offrant la latitude nécessaire pour l'accélération des dépenses liées au réseau de fibre à large bande afin d'en poursuivre le déploiement



Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T4 17	A/A	2017	A/A
Produits d'exploitation	834	(1,3) %	3 104	0,7 %
Coûts d'exploitation	663	(0,9) %	2 388	(2,1) %
BAlIA ajusté	171	(9,0) %	716	(3,6) %
Marge	20,5 %	(1,7) pt	23,1 %	(1,0) pt
Dépenses d'investissement	37	(68,2) %	129	(26,5) %
Intensité du capital	4,4 %	(1,8) pt	4,2 %	(0,9) pt
BAlIA ajusté-dépenses d'investissement	134	(19,3) %	587	(8,4) %

- **Baisse du total des produits de 1,3 % au T4**
- **Baisse a/a de 4,6 % des produits tirés de la publicité**
 - Faiblesse de l'ensemble du marché reflétant la baisse de l'auditoire et des dépenses globales liées aux services de télé traditionnelle linéaire
 - Compensée en partie par la croissance de l'affichage extérieur et la hausse a/a des produits tirés des propriétés numériques
- **Hausse a/a de 4,7 % des produits tirés des frais d'abonnement**
 - Générée par les renouvellements de contrats avec des EDR, la croissance du nombre d'abonnés des services de télé à la carte et la hausse des produits tirés des services de vidéo en continu CraveTV et Télé Partout
- **Baisse du BAlIA ajusté au T4 de 9,0 % a/a**
 - Augmentation des coûts d'exploitation limitée à 0,9 % a/a, l'avantage lié au Fonds des nouvelles locales et les mesures de compression des coûts ayant largement compensé l'incidence de la hausse des coûts des droits de diffusion dans les sports et du contenu

Ratio BAlIA ajusté-dépenses d'investissement d'environ 600 M\$ généré par Bell Média au cours de l'exercice 2017



Résumé des résultats financiers pour 2017

(En M\$) (sauf les données par action)	2017	Objectif
Produits d'exploitation		
Croissance a/a	4,6 %	4 % à 6 %
BAlIA ajusté		
Croissance a/a	4,4 %	4 % à 6 %
Intensité du capital	17,8 %	~ 17 %
BPA ajusté⁽¹⁾	3,39	3,30 à 3,40
Croissance a/a	(2,0) %	~ (5) % à (2) %
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	3 418	3 375 à 3 550
Croissance a/a	6,0 %	~ 5 % à 10 %
Ratio de distribution des FTD	73,5 %	65 % à 75 %

⁽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.

- Croissance du chiffre d'affaires générée par la hausse marquée a/a de 5,2 % du total des produits tirés des services
- Croissance du BAlIA ajusté conforme au plan
- Stabilité relative a/a de la marge du BAlIA ajusté à 40,4 %, appuyée par la forte rentabilité du sans-fil, l'augmentation de la portée des services sur fil à large bande et les synergies liées à l'intégration de MTS
- BPA ajusté équivalent aux valeurs les plus élevées de la fourchette de l'orientation
- Génération élevée de FTD de plus de 3,4 G\$ soutenant l'augmentation à 17,8 % a/a du ratio des dépenses d'investissement et la hausse du dividende en 2017

Maintien de la performance financière solide et continue enregistrée en 2017



Objectifs financiers pour 2018

BCE⁽¹⁾

Croissance des produits	2 % à 4 %
Croissance du BAIIA ajusté	2 % à 4 %
Intensité du capital	~ 17 %
BPA ajusté ⁽²⁾	3,42 \$ à 3,52 \$
Croissance a/a	1 % à 4 %
Flux de trésorerie disponibles ⁽³⁾	3 525 M\$ à 3 650 M\$
Croissance a/a	3 % à 7 %
Dividende annualisé par action ordinaire ⁽⁴⁾	3,02 \$
Politique de distribution de dividendes	65 % à 75 % des flux de trésorerie disponibles

⁽¹⁾ Données présentées selon la version actuelle des normes comptables IFRS et ne reflètent pas l'incidence financière d'IFRS 15.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite.

⁽⁴⁾ À compter du T1 2018, hausse du dividende par action de 2,87 \$ à 3,02 \$ pour les actionnaires à la date de clôture, le 15 mars 2018, versé le 15 avril 2018.

- **Un apport supplémentaire provenant de Bell MTS d'environ trois mois en 2018, comparativement à près de neuf mois en 2017**
- **Aucune incidence prévue sur les fourchettes cibles de croissance pour 2018, qui pourrait découler de l'application d'IFRS 15**

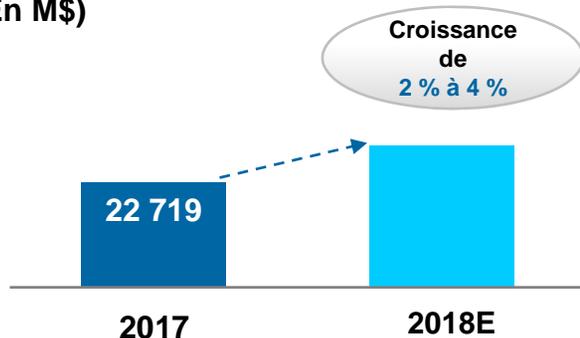
Orientation financière étayée par des données fondamentales liées à l'exploitation et un bilan solides, sur laquelle s'appuient l'augmentation des dépenses d'investissement en dollar absolu et la hausse de 5,2 % du dividende pour 2018



Perspectives des produits et du BAIIA ajusté

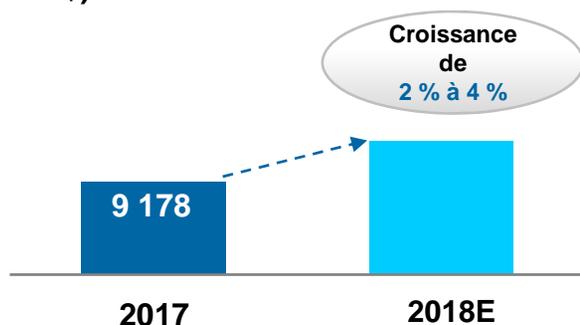
Produits de BCE⁽¹⁾

(En M\$)



BAIIA ajusté de BCE⁽¹⁾

(En M\$)



⁽¹⁾ Données présentées selon la version actuelle des normes comptables IFRS et ne reflètent pas l'incidence financière d'IFRS 15.

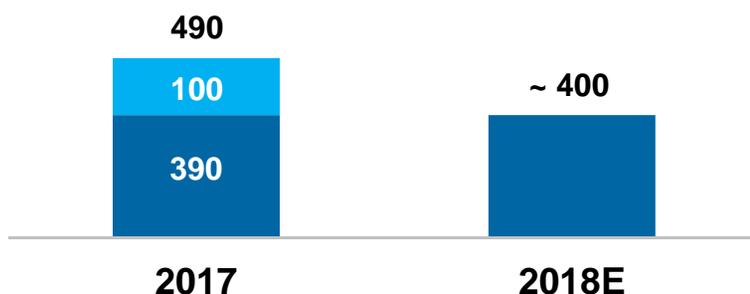
- Un apport supplémentaire provenant de Bell MTS d'environ trois mois en 2018, comparativement à près de neuf mois en 2017
- Contribution solide et continue des Services sans fil à l'ensemble des résultats financiers consolidés en 2018
 - Effet marqué de la croissance solide du PMU mais en perte de vitesse
 - Hausse a/a des ajouts nets d'abonnés stimulée par la croissance continue du marché des services postpayés, la migration des clients du gouvernement du Canada, Lucky Mobile et l'intégration complète de Bell MTS
- Croissance positive des produits tirés des services sur fil et du BAIIA ajusté attendue en 2018
 - Augmentation de la part de marché des services Internet et de télé à large bande
 - Amélioration a/a de la performance financière organique des services sur fil des clients d'affaires
 - Baisse des coûts attribuable à l'amélioration des services et à l'expansion du réseau FTTP
- Incidence de l'augmentation des coûts du contenu sur les résultats du secteur Média en 2018
 - Performance au chapitre des produits reflétant l'amélioration de la trajectoire des ventes de publicité à la télé soutenue par la Coupe du Monde de la FIFA et la croissance continue de CraveTV et de l'affichage extérieur

Maintien a/a d'une marge stable du BAIIA ajusté consolidé en 2018

Capitalisation des régimes de retraite et charges de retraite estimatives

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

- Cotisation volontaire
- Capitalisation régulière



Charges de retraite de BCE (M\$)	2017	2018E
Coût des services rendus au cours de la période (en BAIIA ajusté)	242	270 à 280
Charges financières nettes au titre des régimes de retraite	72	~ 65 à 75
Total des charges de retraite de BCE	314	~ 335 à 355

Capitalisation des régimes de retraite

- **Cotisation volontaire de 100 M\$ versée en décembre 2017 en vue de tirer parti des nouvelles lois en Ontario**
 - Élimination des exigences en matière de capitalisation du déficit de solvabilité pour les régimes assujettis à la réglementation provinciale dont le ratio de solvabilité est de plus de 85 %
 - Réalisation d'économies d'impôt en trésorerie d'environ 50 M\$ en 2018
- **Ratio de solvabilité des régimes de retraite consolidés élevé, soit de 97 % à la fin de l'exercice 2017**
- **Maintien d'une capitalisation régulière des régimes de retraite relativement stable en 2018, à environ 400 M\$**

Charges de retraite

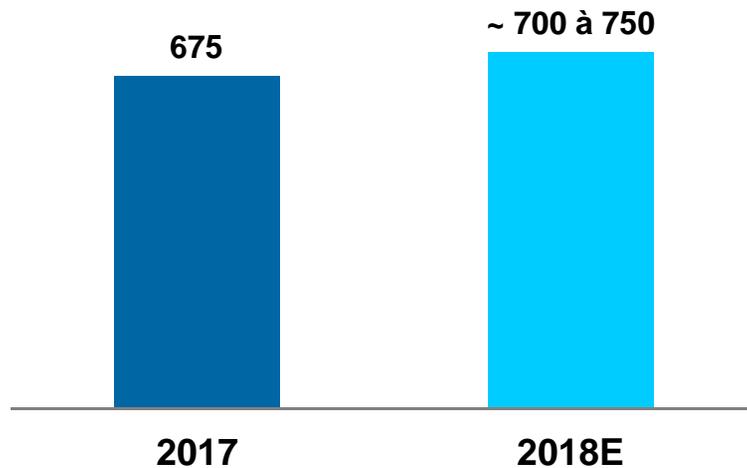
- **Hausse a/a du total des charges de retraite en 2018**
 - Baisse a/a du taux d'actualisation à 3,6 % à la fin de l'exercice 2017 ayant contribué à la hausse du coût des services rendus au cours de la période et des charges financières nettes au titre des régimes de retraite pour 2018
- **Coût des services rendus au cours de la période en 2017 reflétant également l'avantage d'environ 20 M\$ découlant de l'harmonisation de certaines options d'AAPE du régime des filiales de Bell Aliant avec les régimes de Bell Canada**

Ratio de solvabilité solide plaçant BCE sur la bonne voie pour réduire de façon considérable les exigences annuelles de capitalisation des régimes de retraite futures advenant une hausse des taux d'intérêt

Perspectives fiscales

Impôt sur le résultat en trésorerie payé par BCE

(En M\$)



Charge d'impôt sur le résultat

- Taux d'imposition prévu par la loi de 27,0 % pour 2018, comparativement à 27,1 % pour 2017
- Taux d'imposition effectif d'environ 25 % en 2018 reflétant un niveau semblable a/a des ajustements fiscaux
 - Réalisation d'un montant de 0,07 \$ par action en 2017

Impôt sur le résultat en trésorerie

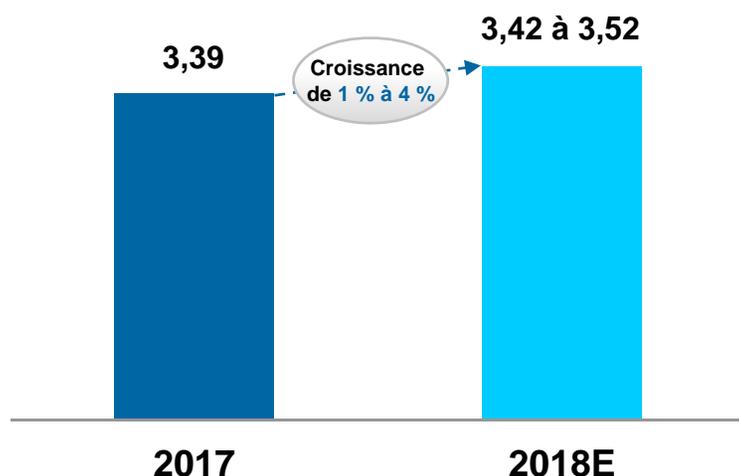
- Légère hausse de l'impôt en trésorerie pour 2018 reflétant la baisse a/a de l'économie d'impôt découlant des cotisations volontaires aux régimes de retraite
- Économie d'impôt liée à MTS d'environ 230 M\$ mise à profit en 2018
 - Utilisation d'un montant de 70 M\$ du total de l'économie d'impôt d'environ 300 M\$ en 2017

Augmentation a/a gérable de l'impôt sur le résultat en trésorerie de 2018

Aperçu du BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾ (2)

(\$)



(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) Données présentées selon la version actuelle des normes comptables IFRS et ne reflètent pas l'incidence financière d'IFRS 15.

- **Croissance du bénéfice alimentée principalement par le BAIIA ajusté**

- Croissance globale ralentie en 2018 en raison du coût plus élevé des services rendus au niveau des charges de retraite sans effet sur la trésorerie de 30 M\$ à 40 M\$ a/a

- **Hausse a/a de la dotation aux amortissements entraînée par l'accélération des dépenses d'investissement liées à la technologie de la fibre et à la contribution de MTS pour l'ensemble de l'exercice en 2018**

- **Hausse a/a des charges d'intérêts nettes découlant principalement de l'augmentation de l'encours moyen de la dette en raison de MTS**

- **Incidence de la dilution découlant de l'émission de 27,6 M d'actions pour l'acquisition de MTS perceptible à la fin du T1 2018**

- **Incidence positive sans effet sur la trésorerie d'IFRS 15 sur le BPA de 2018 grâce à la hausse du BAIIA ajusté**

- Amortissement des coûts directs et additionnels liés aux abonnés sur la durée du contrat et comptabilisation des produits d'exploitation tirés des produits reçus d'avance conformément à IFRS 15
- Présentation de l'incidence financière préliminaire d'IFRS 15 dans le rapport annuel 2017 publié au début de mars

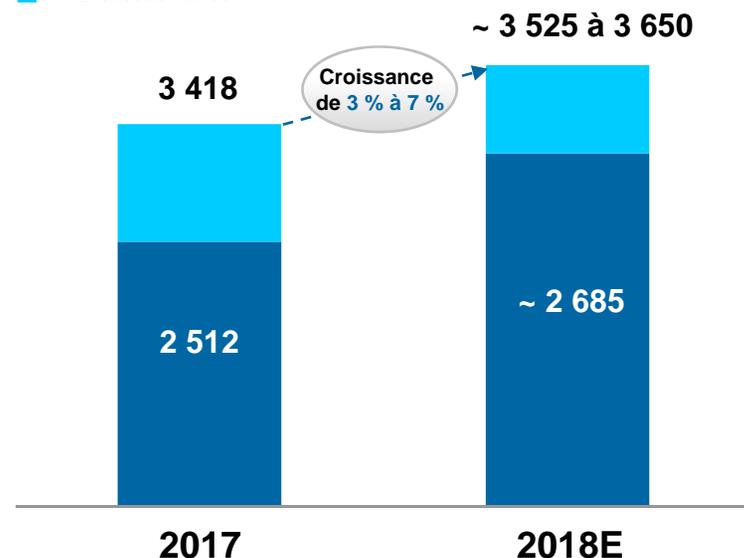
Révision à la hausse de l'orientation du BPA ajusté pour 2018 selon les résultats du T1 2018 en raison d'IFRS 15, mais aucune incidence sur le taux de croissance a/a

Perspective de croissance des flux de trésorerie disponibles

Flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾

(En M\$)

- Dividendes sur actions ordinaires payés
- FTD excédentaires



⁽¹⁾ Flux de trésorerie disponibles avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE et les cotisations volontaires aux régimes de retraite.

- **Croissance des FTD de 3 % à 7 % en 2018 alimentée par la hausse a/a du BAIIA ajusté et la baisse des coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres payés**
 - Maintien du ratio d'intensité du capital à environ 17 %
 - Stabilité a/a de la capitalisation en trésorerie des régimes de retraite
 - Augmentation gérable de l'impôt en trésorerie et des intérêts nets versés
- **Hausse de 5,2 % du dividende sur actions ordinaires pour 2018**
 - Hausse de 5 % ou plus pour un 10^e exercice consécutif dans une fourchette du ratio de distribution fondé sur les FTD de 65 % à 75 %
 - Ratio de distribution se rapprochant des valeurs les plus élevées de la fourchette pour 2018, en raison de la hausse a/a d'environ 400 M\$ des dépenses d'investissement liées à la technologie FTTP
- **FTD excédentaires d'environ 900 M\$ prévus en 2018**
 - Remboursement de la dette
 - Financement d'acquisitions intégrées stratégiques
 - Compensation de la dilution des options sur actions grâce à l'OPRA de 175 M\$
- **Aucune incidence de la nouvelle norme IFRS 15 sur les flux de trésorerie disponibles**

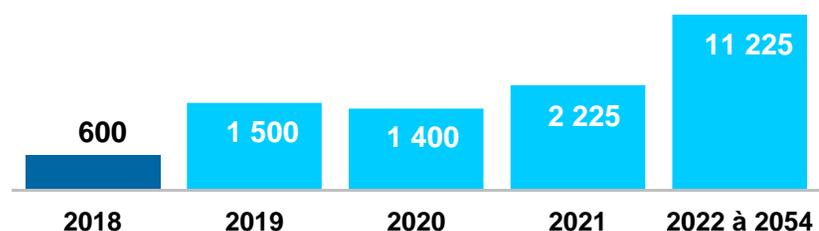
Génération importante de flux de trésorerie disponibles en 2018 appuyant l'exécution du plan d'affaires et la réalisation des objectifs à l'égard des marchés financiers

Robuste structure du capital

Profil de crédit ⁽¹⁾	Objectif	31/12/2017
Ratio de levier financier net	1,75 x à 2,25 x	2,70 x
BAlIA ajusté-intérêts nets	> 7,5 x	9,12 x

⁽¹⁾ 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 débentures MTN



Situation de trésorerie de BCE (M\$)

Solde de trésorerie (31/12/2017)	625
Facilités de crédit engagées	3 500
Utilisation du papier commercial	(3 116)
Capacité disponible de titrisation de créances	500
Trésorerie disponible	1 509

• Notations de crédit élevées et perspective stable

- Harmonisation des politiques financières et de la notation élevée BBB+
- Modeste amélioration du ratio de levier financier en 2018
- Poursuite du désendettement vers l'atteinte du ratio cible grâce à la croissance du BAlIA ajusté et affectation des FTD excédentaires à la réduction de la dette au cours des prochains exercices

• Calendrier d'échéances de la dette intéressant

- Durée moyenne de la dette de 9,1 ans et coût moyen après impôt de la dette à long terme de 3,2 %
- Couverture des intérêts considérablement supérieure au ratio cible

• Refinancement de la dette de 2018 en grande partie complété

• Excellente situation de capitalisation du régime de retraite PD

- Incidence favorable, sur les régimes de retraite, d'une hausse des taux d'intérêt compensant l'augmentation des charges financières plus élevées

• Excellente situation de trésorerie

- Trésorerie disponible de plus de 1,5 G\$ à la fin de l'exercice 2017
- FTD excédentaires d'environ 900 M\$ prévus en 2018

• Couverture étendue des dépenses en dollars américains jusqu'à la fin de 2019

Excellence du bilan et de la situation de trésorerie procurant la souplesse financière pour atteindre les objectifs relatifs aux marchés financiers et accélérer les dépenses d'investissement liées au réseau de fibre à large bande afin de stimuler la croissance future