

# Téléconférence sur les résultats du T1 2018

Le 3 mai 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 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. 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 significative 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 2017 de BCE, daté du 8 mars 2018, et à l'information mise à jour dans le rapport de gestion du premier trimestre de 2018 de BCE, daté du 2 mai 2018, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 3 mai 2018, annonçant ses résultats financiers pour le premier trimestre de 2018, 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 mai 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* 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 mai 2018 pour des renseignements supplémentaires.



# George Cope

Président et chef de la direction

**Bell**

# Aperçu du T1

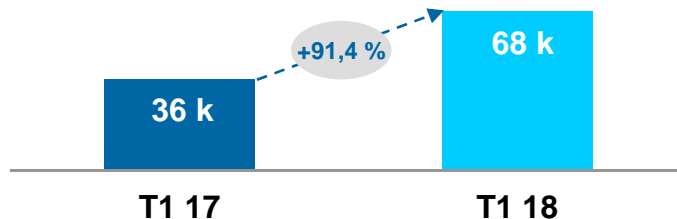
---

- **Total d'ajouts nets d'abonnés des services sans fil postpayés, Internet et de télé IP à large bande de 102 k, en hausse de 29 k ou 39,0 % a/a**
- **Croissance des produits de 4,8 % ayant généré une hausse du BAIIA ajusté de 4,1 % et une marge solide de 40,3 %**
- **Maintien de l'élan opérationnel vigoureux du sans-fil**
  - Croissance à deux chiffres des produits de 10,1 %
  - Hausse de 8,7 % du BAIIA ajusté, excluant l'incidence rétroactive liée à la réglementation de 14 M\$
- **Tendance positive des données opérationnelles dans le sur-fil**
  - Hausse du BAIIA ajusté du sur-fil de 3,1 % a/a grâce à une croissance des produits de 3,6 %
- **Lancement sur le marché de masse du réseau à large bande de Bell entièrement optique à Toronto le 5 avril**
- **Contribution stable de Bell Média aux flux de trésorerie et croissance du BAIIA ajusté-dépenses d'investissement de 0,9 %**

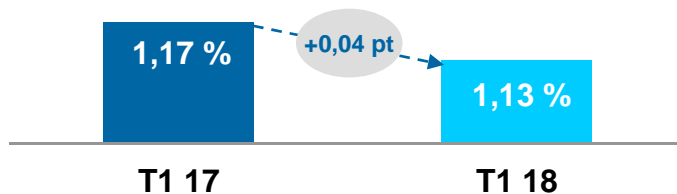
**La croissance ininterrompue du BAIIA ajusté a/a pour un 50<sup>e</sup> trimestre consécutif a généré la croissance des FTD de 9,8 %**

# Mesures opérationnelles du sans-fil

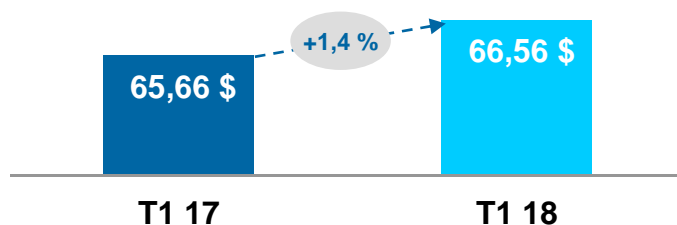
## Ajouts nets – services postpayés



## Taux de désabonnement – services postpayés



## FMU combinée<sup>(1)</sup>



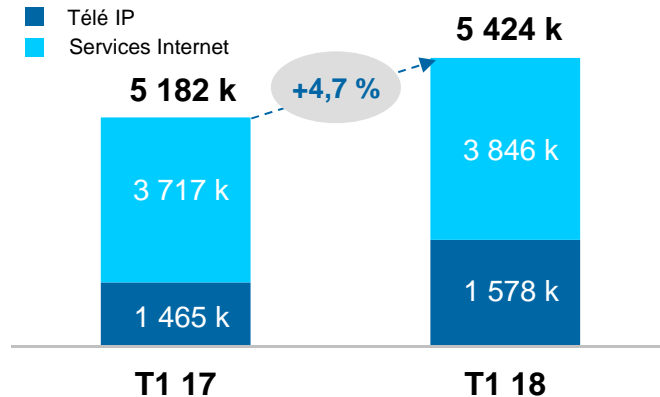
<sup>(1)</sup> Cette mesure correspond au PMU combiné, la mesure qui était utilisée avant l'adoption d'IFRS 15. Elle exclut l'incidence rétroactive sur le plan réglementaire de la décision du CRTC relative aux tarifs des services sans fil d'itinérance de gros à l'échelle nationale de 14 M\$.

- **Maintien de la forte lancée relative aux abonnés des services postpayés au T1, avec des ajouts nets de 68 k**
  - Meilleure performance au T1 depuis 2011
  - Diminution a/a du taux de désabonnement des services postpayés pour un quatrième trimestre consécutif
- **Amélioration de la trajectoire des abonnés des services prépayés grâce à Lucky Mobile**
  - Hausse de 10,9 % a/a des ajouts bruts aux services prépayés permettant une amélioration de 31,3 % au chapitre des pertes nettes d'abonnés
- **Hausse de 1,4 % de la FMU combinée<sup>(1)</sup> (mesure présentée auparavant en tant que PMU) grâce à une proportion accrue d'abonnés des services postpayés adoptant des forfaits plus avantageux offrant davantage de données et permettant une utilisation accrue du réseau LTE**

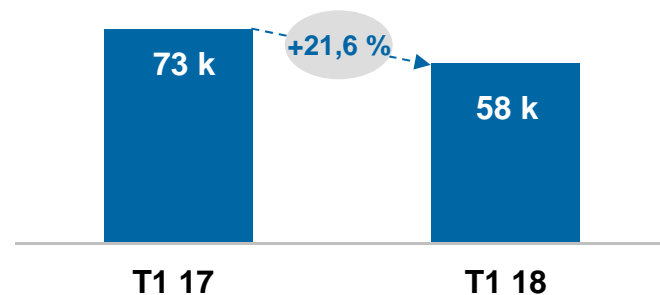
**Solides mesures du sans-fil au T1, marquées par la hausse de 91,4 % a/a des ajouts nets des services postpayés**

# 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 des SAR résidentiels



**Trouver l'équilibre entre la croissance de la part du marché des services à large bande, le contrôle rigoureux des tarifs promotionnels et la rentabilité au chapitre des abonnés à mesure que l'expansion de la zone de couverture du réseau offrant des liens directs de la fibre optique se poursuit**

- **Total d'ajouts nets d'abonnés des services Internet de 20 k, en hausse de 31,1 % a/a, au cours d'un trimestre affichant une faiblesse saisonnière**
  - Croissance du nombre de nouveaux abonnés, baisse du taux de désabonnement et hausse du PMU des services résidentiels grâce aux services de fibre à large bande
  - Ajout de 44 k nouveaux abonnés des services utilisant le réseau FTTH au T1
- **Lancement sur le marché de masse des services Fibe de Bell à Toronto le 5 avril**
- **14 k ajouts nets aux services de télé IP**
  - Ralentissement du nombre d'ajouts nets a/a causé par l'expansion minimale de la zone de couverture et le taux de pénétration du marché élevé dans les marchés de Télé Fibe plus saturés
  - Retour des offres accrocheuses de forfaits de services de 24 mois dans la câblodistribution en Ontario au T1
- **Pertes nettes d'abonnés du service Télé Satellite de 26 k, une amélioration de 31,6 % a/a**
  - Reflète une baisse de 23 points de base du taux de désabonnement des services résidentiels à 1,24 %
- **Diminution de 21,6 % a/a au chapitre des pertes nettes d'abonnés des SAR résidentiels**
  - Amélioration de la fidélisation de la clientèle dans la zone de couverture du réseau FTTH

# Bell Média



- Contribution stable de Bell Média à l'ensemble des FTD consolidés de BCE au T1 malgré les pressions liées au coût relatif au contenu et à la diffusion des Jeux olympiques d'hiver sur la chaîne CBC
- Maintien des meilleures parts de l'auditoire et cotes d'écoute de la télé
  - 9 des 20 émissions les plus regardées à CTV durant la saison d'hiver
- TSN et RDS demeurent les chaînes de télé spécialisée anglophone et francophone les plus populaires au Canada au T1
  - Hausse de 15 % a/a de l'auditoire de TSN
- CTV National News est l'émission de nouvelles nationales la plus regardée au Canada, devançant The National de CBC de 89 %
- Lancement de BNN Bloomberg le 30 avril
- Conclusion d'une entente avec Sony Pictures Television pour la distribution mondiale de The Launch de CTV
- Reconnaissance de l'excellence de la programmation
  - Bell Média et ses partenaires ont été récompensés 52 fois aux prix Écrans canadiens qui ont eu lieu récemment

Propriétés de médias de premier plan sur le marché et efforts intensifs déployés sur le plan opérationnel générant des résultats financiers conformes au plan pour le T1



# Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et chef des affaires  
financières



# Analyse financière du T1

(En M\$, sauf les données par action)	T1 18	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 590</b>	<b>4,8 %</b>
Tirés des services	4 964	3,2 %
Tirés des produits	626	19,2 %
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>2 254</b>	<b>4,1 %</b>
Marge	40,3 %	(0,3) pt
<b>Bénéfice net</b>	<b>709</b>	<b>3,1 %</b>
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,73</b>	<b>0,0 %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,80</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>931</b>	<b>(9,3) %</b>
Intensité du capital	16,7 %	(0,7) pt
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>1 496</b>	<b>13,9 %</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles (FTD)<sup>(2)</sup></b>	<b>537</b>	<b>9,8 %</b>

\* Présenté conformément à IFRS 15

(1) Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes lié(s) à la valeur de marché sur dérivés sur capitaux propres, 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.

## • Passage à IFRS 15 avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018

- Aucune incidence sur les données fondamentales liées à l'exploitation sous-jacentes
- Aucune modification significative des taux de croissance a/a par rapport au référentiel comptable antérieur
- Retraitement des données financières de 2017 pour refléter l'incidence d'IFRS 15, à des fins de comparaison
- Aucune incidence sur les FTD

## • Croissance des produits de 4,8 % générée par les résultats financiers solides du sans-fil, l'amélioration des résultats des activités dans le sur-fil et le dernier trimestre de l'apport de Bell MTS

- Effet de l'acquisition de MTS jusqu'au 17 mars

## • Hausse a/a de 4,1 % du BAIIA ajusté

- Hausse de 4,7 % du BAIIA ajusté, excluant l'incidence rétroactive non-récurrente dans le sans-fil liée à la réglementation de 14 M\$

## • Hausse de 3,1 % a/a du bénéfice net

## • Stabilité du BPA ajusté de 0,80 \$

## • Hausse de 9,3 % a/a des dépenses d'investissement conforme au plan en vue d'accélérer la construction du réseau de fibre à large bande et d'augmenter la portée et les vitesses du réseau LTE-A

## • Hausse de 9,8 % a/a des FTD, malgré la faiblesse saisonnière associée au T1

Résultats financiers du T1 conformes aux objectifs de l'orientation pour 2018



# Résultats financiers du sans-fil

(En M\$)	T1 18	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 946</b>	<b>10,1 %</b>
Tirés des services	1 512	6,1 %
Tirés des produits	434	26,9 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 124</b>	<b>(12,6) %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>822</b>	<b>6,9 %</b>
Marge (total des produits)	42,2 %	(1,3) pt
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>836</b>	<b>8,7 %</b>
Marge (total des produits)	42,7 %	(0,8) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>164</b>	<b>(20,6) %</b>
Intensité du capital	8,4 %	(0,7) pt

\* Présenté conformément à IFRS 15

(1) Excluant l'incidence rétroactive sur le plan réglementaire de la décision du CRTC relative aux tarifs des services sans fil d'itinérance de gros à l'échelle nationale de 14 M\$.

- **Croissance des produits de 10,1 % alimentée par l'augmentation du nombre d'abonnés, la hausse a/a de la proportion des abonnés des services postpayés et la contribution financière de Bell MTS**

- Hausse de 7,1 % des produits tirés des services, excluant l'incidence rétroactive liée à la réglementation
- Hausse des produits d'exploitation tirés des produits de 26,9 % entraînée par l'augmentation a/a des volumes et le nombre plus élevé d'appareils haut de gamme en service

- **Hausse du BAIIA ajusté de 6,9 % a/a grâce à l'effet marqué des produits**

- Hausse de 8,7 % du BAIIA ajusté, excluant l'incidence rétroactive sur le plan réglementaire
- Incidence rétroactive liée à la période allant de mai 2015 à décembre 2017

**Croissance solide du BAIIA ajusté et ratio d'intensité du capital peu élevé à 8,4 % ayant généré une forte contribution aux flux de trésorerie disponibles consolidés**

# Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T1 18	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>3 084</b>	<b>3,6 %</b>
Tirés des services	2 892	3,5 %
Tirés des produits	192	4,3 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 782</b>	<b>(4,0) %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>1 302</b>	<b>3,1 %</b>
Marge	42,2 %	(0,2) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>747</b>	<b>(8,1) %</b>
Intensité du capital	24,2 %	(1,0) pt
<b>BAlIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>555</b>	<b>(3,0) %</b>

\* Présenté conformément à IFRS 15

- **Hausse des produits de 3,6 % a/a alimentée par l'augmentation continue du nombre d'abonnés des services à large bande et la contribution de Bell MTS**
  - Hausse des produits tirés des services Internet et de télé d'environ 7 % a/a
  - Aucune contribution significative d'AlarmForce
- **Amélioration de la performance des marchés d'affaires**
  - Hausse des produits tirés des services de connectivité à large bande IP d'environ 5 % a/a
  - Hausse a/a des ventes de produits de données et de solutions d'affaires à des grandes entreprises clientes
  - Meilleur BAlIA trimestriel depuis le T3 2010
- **Hausse de 3,1 % a/a du BAlIA ajusté et la meilleure marge du secteur à 42,2 %**
- **Marge BAlIA ajusté-dépenses d'investissement soutenant entièrement les dépenses prévues d'environ 2 G\$ dans le réseau de fibre à large bande en 2018**

Résultats financiers du sur-fil au T1 reflétant la croissance rentable du nombre d'abonnés des services à large bande dans un marché concurrentiel et l'amélioration a/a des résultats des marchés d'affaires

# Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T1 18	A/A
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>749</b>	<b>(0,3) %</b>
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>619</b>	<b>(0,3) %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>130</b>	<b>(3,0) %</b>
Marge	17,4 %	(0,4) pt
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>20</b>	<b>20,0 %</b>
Intensité du capital	2,7 %	0,6 pt
<b>BAIIA ajusté-dépenses d'investissement</b>	<b>110</b>	<b>0,9 %</b>

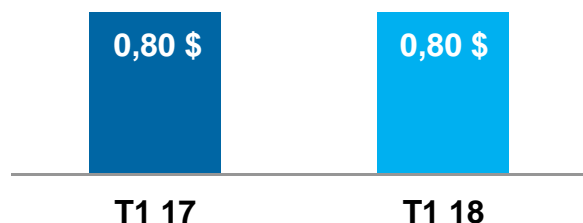
- **Stabilité a/a des produits au T1**
- **Baisse a/a de 0,4 % des produits tirés de la publicité**
  - Incidence sur la publicité à la télé de la faiblesse continue du marché et de la diffusion des Jeux olympiques d'hiver sur la chaîne CBC
  - Compensée en partie par la croissance de l'affichage extérieur et des services numériques
- **Hausse de 0,4 % a/a des produits tirés des frais d'abonnement grâce à la croissance continue et stable de CraveTV et du service Télé Partout**
- **Baisse du BAIIA ajusté de 3,0 % a/a**
  - Pressions continues exercées sur les coûts d'exploitation découlant des droits de diffusion dans les sports et de l'expansion du contenu de CraveTV

**Stabilité de la contribution de Bell Média aux flux de trésorerie au T1 malgré les pressions continues exercées sur la publicité à la télé et les investissements stratégiques liés au contenu de CraveTV**



# BPA ajusté

## BPA ajusté<sup>(1)</sup>



Ventilation du BPA ajusté (\$)	T1 17	T1 18
BAIIA ajusté	1,81	1,88
Amortissements	(0,76)	(0,83)
Charges d'intérêts nettes	(0,20)	(0,20)
Charges financières nettes au titre des régimes de retraite	(0,01)	(0,01)
Ajustements fiscaux	0,00	0,01
Autres	0,01	0,02
Dividendes sur action privilégiée et sur PNDPC	(0,05)	(0,05)
Émission d'actions	0,00	(0,02)
<b>BPA ajusté</b>	<b>0,80</b>	<b>0,80</b>

\* Présenté conformément à IFRS 15

(1) Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les (profits nets) pertes nettes lié(e)s à la valeur de marché sur dérivés sur capitaux propres, les charges pour perte de valeur et les coûts liés au remboursement anticipé de la dette.

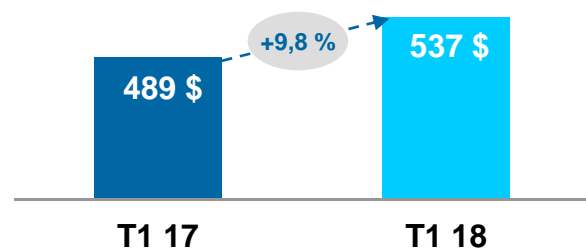
- Hausse du BAIIA ajusté contribuant 7 ¢ à la croissance du BPA ajusté au T1
- Augmentation de la dotation aux amortissements reflétant le volume accru d'immobilisations, y compris MTS
- Dilution de 2 ¢ par action au T1 18 découlant de l'émission d'actions pour l'acquisition de MTS en mars 2017
- Réalisation d'une OPRA dans le cours normal des activités de 175 M\$ le 13 mars
  - Rachat d'environ 3,1 M d'actions ordinaires générant des économies liées aux dividendes annualisés d'environ 9 M\$
- BPA ajusté excluant désormais les variations liées à la valeur de marché sur dérivés sur capitaux propres
  - Reflète davantage les résultats fondamentaux sous-jacents et réduit la volatilité provoquée par des facteurs autres que les facteurs opérationnels

**Stabilité a/a du BPA ajusté de 0,80 \$, conforme au plan du T1**

# Flux de trésorerie disponibles

## FTD

(En M\$)



## Ventilation des FTD (En M\$)

	T1 17	T1 18
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	2 216	2 327
Dépenses d'investissement	(852)	(931)
Intérêts payés	(223)	(236)
Capitalisation en trésorerie – régimes de retraite	(107)	(106)
Impôt en trésorerie	(288)	(284)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(41)	(35)
Fonds de roulement et autres	(161)	(152)
Dividendes par action privilégiée et sur PNDPC	(55)	(46)
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>489</b>	<b>537</b>

(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

- Hausse a/a des FTD générée par la forte croissance du BAIIA ajusté, y compris la contribution de MTS, et l'évolution positive du fonds de roulement
- Dépenses d'investissement reflétant l'augmentation des dépenses prévues en 2018
- Hausse des intérêts payés en raison des débetures de MTS reprises et de l'échelonnement des paiements liés au service de la dette
- Stabilité relative a/a de l'impôt en trésorerie, l'augmentation des acomptes provisionnels ayant été compensée par l'utilisation d'une partie des pertes fiscales liées à MTS
- Réalisation d'émissions de titres d'emprunt à 7 ans d'un montant de 500 M\$ CA et à 30 ans d'un montant de 750 M\$ US au T1 2018
  - Première émission sur le marché américain en plus de 20 ans
  - Maintien du coût moyen de la dette publique après impôt à environ 3,1 % et augmentation de la durée moyenne jusqu'à l'échéance de 9,3 à 10,4 ans
  - Refinancement de la dette ayant une échéance à court terme complété jusqu'à la fin de février 2019
- Ratio de solvabilité des régimes de retraite de Bell Canada, presque entièrement financés, maintenant à plus de 99 %

**FTD de 537 M\$ générés au T1, en hausse de 9,8 % a/a**



# Mise à jour des objectifs financiers pour 2018

BCE	8 février <sup>(1)</sup>	3 mai <sup>(2)</sup>
Croissance des produits	2 % à 4 %	2 % à 4 %
Croissance du BAIIA ajusté	2 % à 4 %	2 % à 4 %
Intensité du capital	~ 17 %	~ 17 %
<b>BPA ajusté</b>	<b>3,42 \$ à 3,52 \$<sup>(3)</sup></b>	<b>3,45 \$ à 3,55 \$<sup>(4)</sup></b>
Croissance a/a	1 % à 4 %	1 % à 4 %
<b>Flux de trésorerie disponibles<sup>(5)</sup></b>	<b>3 525 M\$ à 3 650 M\$</b>	<b>3 525 M\$ à 3 650 M\$</b>
Croissance a/a	3 % à 7 %	3 % à 7 %
<b>Politique de distribution de dividendes</b>	<b>65 % à 75 % des FTD</b>	<b>65 % à 75 % des FTD</b>

- Aucune modification apportée aux taux de croissance cibles pour 2018 découlant de la transition à IFRS 15
- Hausse de la cible pour 2018 du BPA ajusté en dollars afin de refléter l'incidence favorable sur le BAIIA ajusté de l'adoption d'IFRS 15
  - Retraitement du BPA ajusté de 2017, qui est passé de 3,39 \$, selon le référentiel comptable antérieur, à 3,42 \$ afin de refléter l'incidence d'IFRS 15 et l'exclusion des variations nettes liées à la valeur de marché sur dérivés sur capitaux propres
- Aucune incidence d'IFRS 15 sur les FTD

(1) Selon les IFRS de 2017 qui ne tiennent pas compte de l'incidence financière d'IFRS 15.

(2) Selon IFRS 15.

(3) 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.

(4) Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les (profits nets) pertes nettes lié(e)s à la valeur de marché sur dérivés sur capitaux propres, les charges pour perte de valeur et les coûts liés au remboursement anticipé de la dette.

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

**Plan financier et perspective commerciale conformes à l'orientation, soutenant la hausse a/a des dépenses d'investissement ainsi qu'une hausse de 5,2 % du dividende pour 2018**

