

Téléconférence sur les résultats du T3 2018

Le 1^{er} novembre 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, la capitalisation prévue de nos régimes de retraite, nos plans de déploiement pour les réseaux et les dépenses d'investissement connexes, les économies en trésorerie annualisées qui devraient découler de la réduction du nombre de postes de cadre, 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 les rapports de gestion des premier, deuxième et troisième trimestres de 2018 de BCE, datés du 2 mai 2018, du 1^{er} août 2018, du 31 octobre 2018, respectivement, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 1^{er} novembre 2018, annonçant ses résultats financiers pour le troisième trimestre de 2018, 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 1^{er} novembre 2018 et, par conséquent, pourraient changer après cette date. Sauf dans la mesure où les lois applicables 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 normes 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 1^{er} novembre 2018 pour des renseignements supplémentaires.





George Cope

Président et chef de la direction

Bell

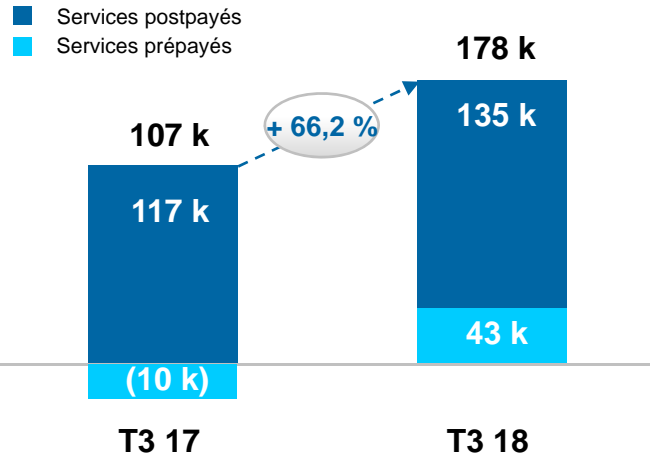
Aperçu du T3

- **Total d'ajouts nets d'abonnés des services sans fil, Internet et de télé IP de 266 k, en hausse de 78 k ou 41,5 % a/a**
- **Hausse du BAIIA ajusté de 2,2 % générée par la trajectoire rehaussée de la croissance des produits de 3,2 %**
- **Total d'ajouts nets des services sans fil postpayés et prépayés de 178 k – meilleure performance au T3 jamais enregistrée**
 - Hausse du BAIIA ajusté de 4,5 % générée par la croissance des produits de 5,9 % au cours d'un trimestre où la concurrence a été intense
- **Croissance de la part de marché des services à large bande au T3, avec 88 k ajouts nets des services Internet et de télé IP**
 - Ajout de 77 k nouveaux abonnés des services utilisant le réseau FTTH au T3
- **Tendance positive des données opérationnelles dans le sur-fil grâce à l'accélération de la croissance du chiffre d'affaires à 1,9 %, laquelle a généré une hausse du BAIIA ajusté de 1,2 % et permis l'atteinte de la meilleure marge du secteur, à 42,1 %**
- **Zone de couverture de la technologie FTTP atteignant maintenant 4,4 M d'emplacements, en hausse par rapport à 3,6 M d'emplacements à la fin du T3 2017**
 - Poursuite de la construction du réseau sans fil fixe et déploiement de la technologie Internet WTTP dans 19 collectivités rurales
- **Amélioration de la performance financière du secteur Média favorisée par la croissance des produits de 1,1 % au cours d'un trimestre affichant habituellement une faiblesse saisonnière**

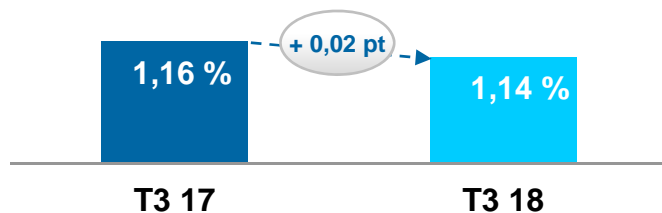
Élan opérationnel favorable à l'aube du T4 soutenu par une forte croissance du nombre d'abonnés et une solide performance financière au T3

Mesures opérationnelles du sans-fil

Total des ajouts nets



Taux de désabonnement – services postpayés



- **Ajouts nets de 135 k enregistrés grâce au maintien de la forte lancée relative aux abonnés des services postpayés au T3**

- Hausse de 9,1 % a/a du nombre d'ajouts bruts reflétant notre leadership en matière de vitesse des réseaux et de distribution
- Baisse de 2 points de base a/a du taux de désabonnement des services postpayés à 1,14 %
- Meilleure performance au titre des ajouts nets des services postpayés au T3 depuis 2012

- **Ajouts nets des services prépayés de 43 k – premier trimestre affichant un nombre positif d'ajouts nets des services prépayés depuis le T4 09**

- Augmentation importante de la part de marché de Lucky Mobile générant une hausse a/a de 57,7 % des ajouts bruts et une baisse du taux de désabonnement

- **FMU combinée⁽¹⁾ présentée en dollar absolu de 69,28 \$ au T3, la plus élevée du secteur canadien**

- En excluant l'incidence liée au contrat conclu avec le gouvernement fédéral, la FMU combinée a connu une hausse de 0,6 % au T3 et de 1,3 % jusqu'à ce jour
- Ralentissement de la croissance globale en raison du nombre accru de clients utilisant des téléphones intelligents branchés au réseau LTE, des forfaits plus avantageux incluant une limite d'utilisation des données plus élevée et d'une plus forte proportion d'abonnés des services prépayés

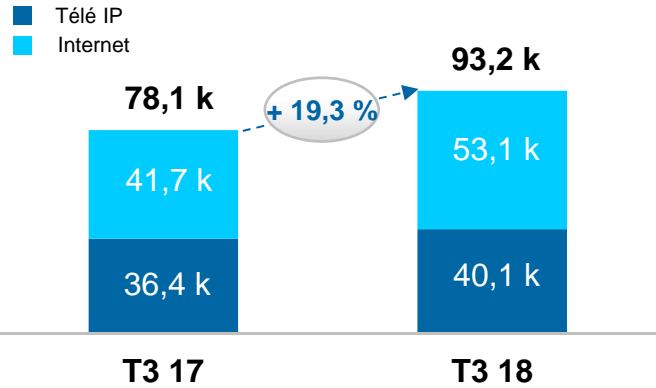
Nombre record d'ajouts nets des services postpayés et prépayés au T3 totalisant 178 k, en hausse de 66,2 % a/a



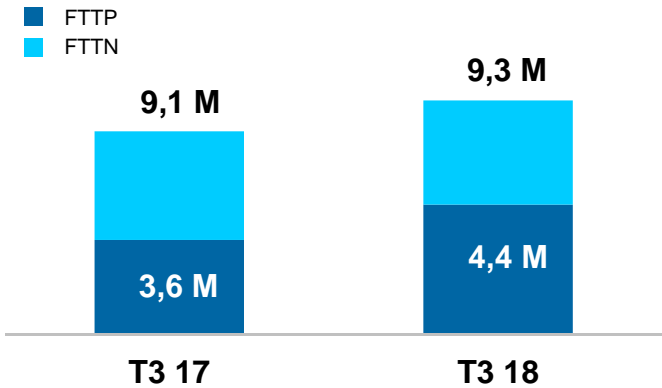
⁽¹⁾ Correspond au PMU combiné, la mesure qui était utilisée avant l'adoption d'IFRS 15.

Données sur les abonnés des services sur fil

Ajouts nets d'abonnés des services Internet et de télé IP de détail



Zone de couverture du réseau de fibre de Bell – emplacements couverts



- **Ajouts nets des services Internet de détail de 53 k, en hausse de 27,4 % a/a**
 - Total des ajouts nets des services Internet de 48 k, y compris les services de gros
- **Ajout de 77 k nouveaux abonnés des services utilisant le réseau FTTH au T3**
 - Lancement du service Gigabit proposant une vitesse de 1,5 gigabit en août en Ontario, en septembre au Québec et en novembre dans le Canada atlantique
- **Zone de couverture du réseau FTTP rejoignant maintenant 4,4 M d'emplacements**
- **Total d'ajouts nets des services de télé de 9 k enregistrés au T3**
 - Environ 14 k nouveaux ajouts nets d'abonnés des services de télé dans la zone de couverture des services sur fil
- **Ajouts nets de 40 k au service de télé IP, en hausse de 10,1 % a/a, grâce à la forte demande du marché pour le service Alt Télé**
- **Pertes nettes d'abonnés du service Télé Satellite de détail de 27 k, une diminution de 15,7 % a/a**
 - Total des pertes nettes de 31 k, y compris les services de gros
- **Augmentation de 17,5 k a/a au T3 au chapitre des pertes nettes d'abonnés des SAR résidentiels**

Meilleure croissance du nombre d'abonnés des services à large bande du secteur canadien au T3 avec 93 k nouveaux ajouts nets d'abonnés des services de détail Internet et de télé IP



Bell Média



- **Lancement du tout nouveau service de télé de diffusion en continu portant la marque Crave le 1^{er} novembre**
 - Fusion de toute la programmation existante de CraveTV et de TMN, y compris celle de HBO et de SHOWTIME
 - Pour la toute première fois, les consommateurs auront accès directement aux contenus de TMN et HBO
- **Maintien des meilleures parts d'auditoire et cotes d'écoute de la télé**
 - 12 des 20 émissions les plus regardées durant la saison d'été sur le réseau CTV, dont l'émission numéro un : The Amazing Race Canada
 - Les 5 émissions les plus regardées au cours de la semaine de premières diffusions
- **La chaîne TSN demeure le chef de file dans les sports au Canada et la chaîne de télé spécialisée la plus regardée au T3**
 - Hausse de 29 % a/a de l'auditoire de TSN grâce à l'enthousiasme soulevé par la Coupe du Monde 2018 de la FIFA, la MLS, la PGA, la LCF et la NFL
 - Dans l'ensemble, dans la dernière année, TSN a été le service spécialisé numéro un dans les sports
 - Hausse de 29 % de l'auditoire de RDS par rapport au T3 2017
- **Selon la nouvelle entente de l'AEUMC, la substitution simultanée des signaux américains pendant le Super Bowl sera autorisée**

Propriétés de médias et programmation de premier plan sur le marché ayant généré une croissance positive des produits au T3

Prévisions pour 2019 : considérations liées à la croissance des flux de trésorerie

- **Réduction de 4 % du nombre de postes de cadre pour l'ensemble de BCE effectuée au cours des derniers 120 jours**
 - Économies en trésorerie annualisées de 75 M\$ découlant de l'élimination d'environ 700 postes
 - Prochaine phase de l'intégration de Bell MTS et de Bell Aliant
 - Amélioration de la productivité et réduction des coûts reflétant la diminution des déplacements de camion et du nombre d'appels de clients au fur et à mesure que la zone de couverture du réseau de fibre s'étend et que les comportements des consommateurs évoluent en fonction de l'innovation au chapitre des produits
- **Baisse prévue du ratio d'intensité du capital consolidé à moins de 17 % en 2019**
 - Aucune accélération des dépenses d'investissement dans le sur-fil, 50 % de la construction du réseau offrant des liens directs de fibre optique étant presque achevé
 - Coûts de déploiement de la technologie WTTP sans fil fixe dans les collectivités rurales considérablement inférieurs à ceux de la technologie FTTP
 - Réduction des dépenses futures nécessaires liées au service sans fil 5G grâce à l'importance de l'investissement actuel dans la technologie de la fibre
 - Baisse prévue d'environ 1 % du ratio d'intensité du capital dans le sans-fil en 2019
- **Réduction du total de la capitalisation en trésorerie des régimes de retraite**
 - Baisse prévue du total cumulatif de la capitalisation en trésorerie de 1 G\$ à 1,5 G\$ au cours des 5 prochains exercices
 - Occasion de réduire le coût des services rendus au cours de la période d'environ 200 M\$ si le ratio de solvabilité dépasse 105 %
 - La rentabilité du régime PD de Bell Canada au T3 2018 était de 100,5 %
- **Total de l'économie d'impôt liée à MTS maintenant estimé à environ 400 M\$, en hausse par rapport à 300 M\$ au moment de l'acquisition**
 - Utilisation prévue du montant additionnel d'environ 100 M\$ d'ici la fin de 2020



Glen LeBlanc

Vice-président exécutif et
chef des affaires financières

Analyse financière du T3

| (En M\$, sauf les données par action) | T3 18 | A/A | ACJ 2018 | A/A |
|--|--------------|-----------------|---------------|----------------|
| Produits d'exploitation | 5 877 | 3,2 % | 17 253 | 3,2 % |
| Tirés des services | 5 117 | 1,2 % | 15 210 | 1,8 % |
| Tirés des produits | 760 | 18,2 % | 2 043 | 14,9 % |
| BAlIA ajusté | 2 457 | 2,2 % | 7 141 | 2,7 % |
| Marge | 41,8 % | (0,4) pt | 41,4 % | (0,2) pt |
| Bénéfice net | 867 | 2,0 % | 2 331 | (0,9) % |
| BPA établi selon les normes | 0,90 | 0,0 % | 2,42 | (2,4) % |
| BPA ajusté⁽¹⁾ | 0,96 | 5,5 % | 2,62 | 0,8 % |
| Dépenses d'investissement | 1 010 | 2,9 % | 2 997 | (2,1) % |
| Intensité du capital | 17,2 % | 1,1 pt | 17,4 % | 0,1 pt |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | 2 043 | (8,5) % | 5 596 | (1,8) % |
| Flux de trésorerie disponibles (FTD)⁽²⁾ | 1 014 | (14,3) % | 2 545 | (8,0) % |

- Hausse des produits de 3,2 % reflétant la trajectoire rehaussée de la croissance dans le sur-fil et l'amélioration du chiffre d'affaires lié aux médias au T3
- Croissance du BAlIA ajusté de 2,2 % conforme aux objectifs de l'orientation pour l'exercice 2018
- Hausse de 2,0 % du bénéfice net au T3, entraînant une hausse a/a de 5,5 % du BPA ajusté
- FTD de 1 014 M\$ au T3 reflétant l'échelonnement des éléments du fonds de roulement et des charges plus élevées liées à l'impôt en trésorerie a/a

Résultats financiers à ce jour conformes aux objectifs de l'orientation pour l'exercice 2018

⁽¹⁾ Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes lié(e)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.

Résultats financiers du sans-fil

| (En M\$) | T3 18 | A/A | ACJ 2018 | A/A |
|----------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Produits d'exploitation | 2 182 | 5,9 % | 6 174 | 6,9 % |
| Tirés des services | 1 630 | 2,5 % | 4 716 | 4,0 % |
| Tirés des produits | 552 | 17,2 % | 1 458 | 17,3 % |
| Coûts d'exploitation | 1 231 | (7,0) % | 3 497 | (7,7) % |
| BAlIA ajusté | 951 | 4,5 % | 2 677 | 5,8 % |
| Marge | 43,6 % | (0,6) pt | 43,4 % | (0,4) pt |
| Dépenses d'investissement | 181 | 2,7 % | 524 | (2,1) % |
| Intensité du capital | 8,3 % | 0,7 pt | 8,5 % | 0,4 pt |

- **Hausse de 5,9 % des produits, engendrée par la forte croissance du nombre d'abonnés des services postpayés et l'augmentation de 17,2 % des produits d'exploitation tirés des produits**
- **Hausse de 4,5 % du BAlIA ajusté grâce à l'équilibre entre la croissance du nombre d'abonnés et la rentabilité au cours d'un trimestre à l'activité concurrentielle saisonnière intense**
 - Hausse a/a de 7,0 % des coûts d'exploitation reflétant le volume accru de transactions des clients et la hausse des coûts des combinés
- **Meilleure productivité du capital du secteur, avec un ratio d'intensité du capital d'environ 8 %**

Maintien de l'équilibre entre la croissance du nombre d'abonnés et la gestion rigoureuse des dépenses, générant des résultats financiers solides au T3, un trimestre à l'activité concurrentielle saisonnière intense



Résultats financiers du sur-fil

| (En M\$) | T3 18 | A/A | ACJ 2018 | A/A |
|----------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Produits d'exploitation | 3 147 | 1,9 % | 9 366 | 2,0 % |
| Tirés des services | 2 938 | 0,8 % | 8 777 | 1,6 % |
| Tirés des produits | 209 | 20,1 % | 589 | 9,3 % |
| Coûts d'exploitation | 1 823 | (2,4) % | 5 419 | (2,2) % |
| BAlIA ajusté | 1 324 | 1,2 % | 3 947 | 1,8 % |
| Marge | 42,1 % | (0,3) pt | 42,1 % | (0,1) pt |
| Dépenses d'investissement | 799 | 2,6 % | 2 391 | (2,7) % |
| Intensité du capital | 25,4 % | 1,2 pt | 25,5 % | (0,1) pt |

- **Accélération de la croissance des produits à 1,9 % stimulée par l'amélioration a/a des résultats liés aux services résidentiels, d'affaires et de gros**
- **Hausse d'environ 4 % des produits tirés des services Internet et de télé provenant de la forte croissance du nombre de clients des services Fibe et hausse d'environ 2 % du PMU résidentiel**
- **Croissance positive des produits tirés des services sur fil d'affaires enregistrée au T3 – meilleure performance en plus de 10 ans**
 - Hausse des produits tirés des services de connectivité à large bande IP d'environ 4 % a/a
 - Hausse des ventes de produits de données et de solutions d'affaires à des grandes entreprises clientes
- **Hausse du BAlIA ajusté a/a de 1,2 % reflétant l'effet marqué de la forte croissance des produits et du contrôle rigoureux des tarifs**
- **La croissance de 7,6 % du ratio BAlIA ajusté-dépenses d'investissement apporte une solide contribution aux FTD générés de BCE**

Trajectoire rehaussée de la croissance des produits favorisée par la croissance du nombre d'abonnés des services résidentiels la plus élevée du secteur et par l'amélioration des résultats des activités d'affaires



Résultats financiers du secteur Média

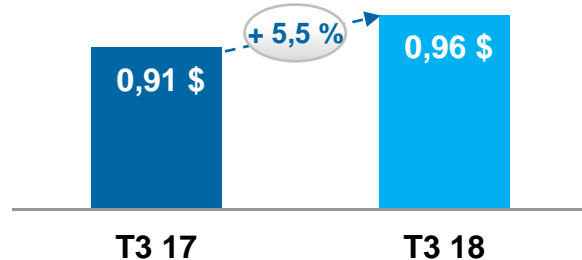
| (En M\$) | T3 18 | A/A | ACJ 2018 | A/A |
|----------------------------------|------------|----------------|--------------|----------------|
| Produits d'exploitation | 731 | 1,1 % | 2 271 | 0,0 % |
| Coûts d'exploitation | 549 | (2,4) % | 1 754 | (1,7) % |
| BAlIA ajusté | 182 | (2,7) % | 517 | (5,1) % |
| Marge | 24,9 % | (1,0) pt | 22,8 % | (1,2) pt |
| Dépenses d'investissement | 30 | 11,8 % | 82 | 10,9 % |
| Intensité du capital | 4,1 % | 0,6 pt | 3,6 % | 0,5 pt |

- **Hausse de 1,1 % a/a des produits au cours d'un trimestre habituellement marqué par la faiblesse saisonnière du secteur Média**
- **Hausse a/a de 0,6 % des produits tirés de la publicité**
 - Reflète les produits générés par la Coupe du Monde de la FIFA et l'amélioration de la performance des chaînes spécialisées dans le divertissement et l'information
 - Incidence continue sur le service de télé traditionnelle de la baisse de l'auditoire et de la concurrence des services numériques
- **Augmentation a/a de 0,7 % des produits tirés des frais d'abonnement alimentée par la croissance de CraveTV et de TSN/RDS Direct**
- **Amélioration du BAlIA ajusté enregistrée, avec une baisse a/a de 2,7 %**
 - Hausse de 2,4 % des coûts d'exploitation au T3, découlant principalement des droits de diffusion liés à la Coupe du Monde de la FIFA, Russie 2018 et à l'enrichissement du contenu de HBO et de SHOWTIME

Amélioration de la performance financière du secteur Média au T3

BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾



Ventilation du BPA ajusté (\$)

| | T3 17 | T3 18 |
|---|-------------|-------------|
| BAlIA ajusté | 1,95 | 1,99 |
| Amortissements | (0,79) | (0,81) |
| Charges d'intérêts nettes | (0,19) | (0,20) |
| Charges financières nettes au titre des régimes de retraite | (0,01) | (0,01) |
| Ajustements fiscaux | 0,07 | 0,08 |
| Autres | (0,06) | (0,03) |
| Dividendes sur action privilégiée et sur PNDPC | (0,06) | (0,06) |
| BPA ajusté | 0,91 | 0,96 |

⁽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

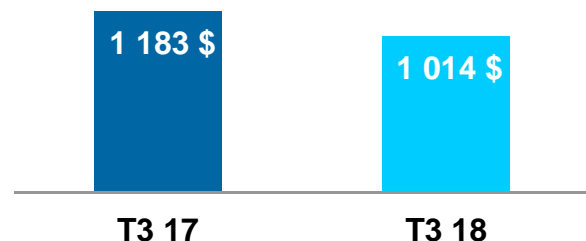
- Hausse du BAlIA ajusté ayant généré une hausse a/a de 4 ¢ de la contribution au BPA ajusté au T3
- Hausse de la dotation aux amortissements en raison de l'augmentation des immobilisations découlant des investissements dans les réseaux de fibre et sans fil
- Hausse a/a des charges d'intérêts nettes découlant de l'augmentation du niveau moyen de l'encours de la dette et des taux d'intérêt
- Ajustements fiscaux au T3 18 découlant du règlement de positions fiscales incertaines liées à MTS
- Autres charges reflétant principalement la baisse a/a des pertes sur les participations minoritaires

BPA ajusté de 2,62 \$ à ce jour, conforme à l'orientation pour l'exercice 2018

Flux de trésorerie disponibles

FTD

(En M\$)



| Ventilation des FTD (En M\$) | T3 17 | T3 18 |
|--|--------------|--------------|
| BAIIA ajusté ⁽¹⁾ | 2 469 | 2 522 |
| Dépenses d'investissement | (1 040) | (1 010) |
| BAIIA ajusté – dépenses d'investissement | 1 429 | 1 512 |
| Intérêts payés | (242) | (207) |
| Capitalisation en trésorerie – régimes de retraite | (84) | (89) |
| Impôt en trésorerie | (66) | (161) |
| Coûts liés aux indemnités de départ et autres | (30) | (27) |
| Fonds de roulement et autres | 210 | 24 |
| Dividendes par action privilégiée et sur PNDPC | (34) | (38) |
| FTD⁽²⁾ | 1 183 | 1 014 |

⁽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

- Croissance du BAIIA ajusté⁽¹⁾ et diminution des dépenses d'investissement générant une hausse a/a de 83 M\$ des FTD au T3
- Baisse des intérêts payés reflétant l'échelonnement des paiements liés au service de la dette qui se rapporte aux débetures
- Hausse a/a de l'impôt en trésorerie entraînée par l'échelonnement des acomptes provisionnels
- Diminution des éléments du fonds de roulement liée à l'échelonnement des paiements aux fournisseurs, à l'accumulation de stocks de combinés sans fil avant le T4 et aux rabais plus généreux consentis sur les appareils mobiles haut de gamme afin d'égaliser les offres promotionnelles accrocheuses des concurrents

BAIIA ajusté – dépenses d'investissement en hausse de 5,8 % a/a au T3

Perspectives

| Orientation pour 2018 | 3 mai | 1^{er} novembre |
|---|------------------------------|--------------------------------|
| Croissance des produits | 2 % à 4 % | Sur la bonne voie |
| Croissance du BAIIA ajusté | 2 % à 4 % | Sur la bonne voie |
| Intensité du capital | Environ 17 % | Sur la bonne voie |
| BPA ajusté⁽¹⁾ | 3,45 \$ à 3,55 \$ | Sur la bonne voie |
| Croissance a/a | 1 % à 4 % | |
| Flux de trésorerie disponibles (FTD)⁽²⁾ | 3 525 M\$ à 3 650 M\$ | Sur la bonne voie |
| Croissance a/a | 3 % à 7 % | |
| Politique de distribution de dividendes | 65 % à 75 % | Sur la bonne voie |
| 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 (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

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

Objectifs de l'orientation financière pour 2018 tous reconfirmés