

# Téléconférence sur les résultats du T2 2019

Le 1<sup>er</sup> août 2019



# 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 et la croissance du dividende attendue en 2020, nos plans de déploiement pour les réseaux et les dépenses d'investissement, la réalisation attendue de l'acquisition proposée du réseau généraliste V et de ses actifs numériques, 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. Ces déclarations ne représentent pas une garantie de la performance ni des événements futurs, et nous mettons en garde le lecteur contre le risque que représente le fait de s'appuyer sur ces déclarations prospectives. Ces déclarations ne représentent pas une garantie de la performance ni des événements futurs, 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 2018 de BCE, daté du 7 mars 2019, et à l'information mise à jour dans les rapports de gestion des premier et deuxième trimestres de 2019 de BCE, datés du 1<sup>er</sup> mai 2019 et du 31 juillet 2019, respectivement, et dans le communiqué de presse de BCE, daté du 1<sup>er</sup> août 2019, annonçant ses résultats financiers pour le deuxième trimestre de 2019, 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 1<sup>er</sup> août 2019 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 conformes aux 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<sup>er</sup> août 2019 pour des renseignements supplémentaires.



# George Cope

Président et chef de la direction

**Bell**

# Faits saillants du T2

---

- **Nomination de Mirko Bibic au poste de président et chef de la direction de BCE, avec prise d'effet le 6 janvier 2020**
- **Total d'ajouts nets d'abonnés des services sans fil, Internet et de télé IP de 186 k, en hausse de 25,5 % a/a**
- **Meilleur deuxième trimestre au chapitre des ajouts nets d'abonnés des services sans fil depuis 2001, en hausse de 30,6 % a/a**
- **Ajout de 52 k nouveaux abonnés des services Internet utilisant la technologie FTTH, en hausse de 10,4 % a/a**
- **Zone de couverture du réseau FTTP représentant maintenant 50 % du total de la zone de couverture du réseau de fibre à large bande, couvrant 4,9 M d'emplacements**
- **Hausse de 23,9 % du BAIIA ajusté du secteur Média grâce à la participation des Raptors de Toronto au championnat**
- **Croissance du BAIIA ajusté de 6,8 % et hausse de 1,8 point de pourcentage de la marge à 43,8 % attribuables à l'augmentation de 2,5 % du total des produits et à l'incidence d'IFRS 16**

**Croissance des FTD de 10,0 % au T2 et de 13,3 % à ce jour générée par une forte rentabilité d'exploitation et une baisse du ratio d'intensité du capital**



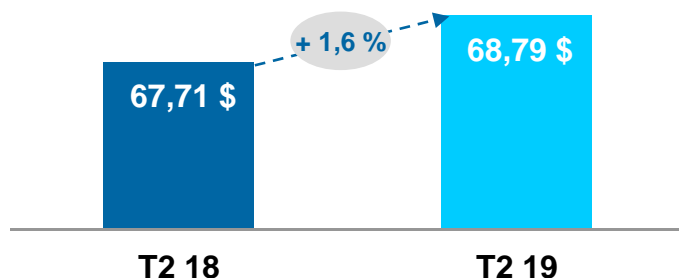
# **Mirko Bibic**

Chef de l'exploitation

# Mesures opérationnelles du sans-fil

Données sur les abonnés	T2 19	A/A
Total des ajouts bruts	518 k	10,6 %
Ajouts nets – services postpayés	103 k	(15,7) %
Total des ajouts nets	149 k	30,6 %
Taux de désabonnement – services postpayés	1,06 %	0,04 pt
Taux de désabonnement combiné	1,29 %	(0,01) pt

## FMU combinée



(1) Étude réalisée en 2019 par J.D. Power sur le service à la clientèle offert par les fournisseurs de services sans fil du Canada

(2) Vitesses de téléchargement moyennes attendues allant de 18 à 74 Mbps

(3) Vitesses de téléchargement moyennes attendues allant de 25 à 220 Mbps dans certaines zones

- **Total d’ajouts nets des services postpayés et prépayés de 149 k**
  - Meilleure performance au T2 depuis 2001
- **103 k ajouts nets d’abonnés des services postpayés au T2**
  - Hausse a/a des ajouts nets, compte non tenu du contrat conclu avec le GdC
  - Migration des clients du GdC maintenant complétée
  - Taux de désabonnement des services postpayés de la marque Bell inférieur à 1 % pour un 2<sup>e</sup> trimestre consécutif et amélioration du taux de désabonnement des services postpayés total à 1,06 %
- **Importants ajouts nets d’abonnés des services prépayés de 46 k, en hausse de 54 k a/a**
  - Grâce à la forte demande continue pour les services de Lucky Mobile et à l’entente de distribution de détail à l’échelle nationale avec Dollarama
- **Augmentation de la FMU combinée de 1,6 % a/a, à 68,79 \$**
- **Virgin Mobile au premier rang du classement de J.D. Power sur la satisfaction des clients pour une troisième année consécutive<sup>(1)</sup>**
- **Service LTE-A maintenant offert à 94 % des Canadiens, proposant des vitesses allant jusqu’à 260 Mbps<sup>(2)</sup>**
  - Offre de vitesses allant jusqu’à 750 Mbps en 2019<sup>(3)</sup> au moyen de l’agrégation de porteuses à quatre bandes à environ 60 % des Canadiens
  - 85 % des stations cellulaires dans les zones urbaines et rurales seront raccordées au moyen d’une liaison secondaire par fibre optique d’ici la fin de 2019, dans le cadre des préparatifs liés à la technologie 5G

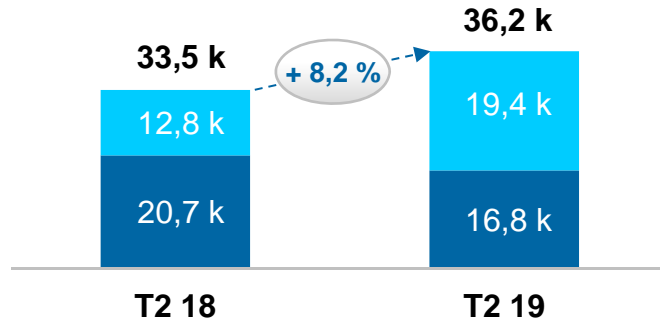
**Les efforts intensifs déployés et le leadership en matière de vitesse du réseau et de distribution ont permis d’enregistrer le nombre total des ajouts nets au T2 le plus élevé en 18 ans**



# Mesures opérationnelles du sur-fil

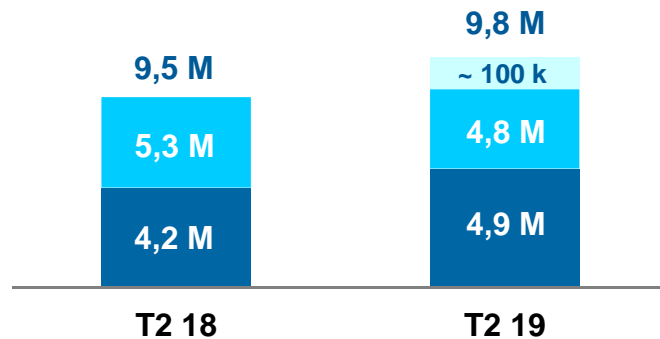
## Ajouts nets d'abonnés des services Internet et de télé IP de détail

- Services Internet
- Télé IP



## Zone de couverture des services à large bande de Bell (emplacements couverts)

- FTTP
- FTTN
- WTTN



- Ajouts nets d'abonnés des services Internet de détail de 19,4 k, au cours d'un trimestre affichant une faiblesse saisonnière, en hausse de 51,6 %
  - Ajout de 52 k nouveaux abonnés des services utilisant la technologie FTTH au T2, en hausse de 10,4 % a/a
- Zone de couverture du réseau FTTP rejoignant maintenant 4,9 M d'emplacements et cible visée de plus de 5,1 M d'ici la fin de 2019
  - Classement des entreprises de Bell en tant que FSI les plus rapides au Canada par *PCMag* pour une deuxième année consécutive<sup>(1)</sup>
- Poursuite de l'expansion du service Internet résidentiel sans fil
  - Déploiement du réseau dans plus de 100 collectivités rurales
- Ajouts nets de 16,8 k des services de télé IP reflétant le maintien de la forte croissance du nombre d'abonnés du service Alt Télé et la baisse du taux de désabonnement
- Amélioration au chapitre des pertes nettes d'abonnés du service de télé par satellite de détail de 5,1 % a/a, à 14,4 k

(1) Fastest ISPs of 2019 : Canada, rapport publié par *PCMag*

**Hausse du nombre d'abonnés des services Internet et de télé IP de détail combinés de 5,1 % a/a, à 5,2 M, grâce à l'expansion de la zone de couverture du réseau FTTP et au leadership en matière d'innovation dans les services de télé**

# Bell Média



- **CTV : réseau le plus regardé pour une 18<sup>e</sup> année consécutive**
  - Sept des 10 émissions les plus regardées durant la plus importante partie de l'année de télédiffusion 2018-2019
  - Seule société de médias canadienne à enregistrer une croissance a/a de l'auditoire dans les principales catégories démographiques
  - CTV National News demeure l'émission de nouvelles nationales la plus regardée
  - La dernière émission de la série Big Bang Theory a été l'épisode d'une série le plus regardé en 15 ans au Canada, ayant rejoint 5,8 M de téléspectateurs
- **Excellente programmation pour l'année 2019-2020**
  - Treize nouvelles émissions et 70 émissions en version originale anglaise
- **TSN demeure le chef de file dans les sports au Canada et la chaîne de télé spécialisée la plus populaire pour l'année de diffusion 2018-2019**
  - Le match du championnat des Raptors a été le match de la NBA le plus regardé de l'histoire du Canada et la plus importante diffusion de l'année, le nombre moyen de téléspectateurs se chiffrant à 7,9 M
- **La dernière saison de Game of Thrones a été la saison la plus regardée de l'histoire de la télé spécialisée et de la télé payante du Canada**
  - 2,7 M d'abonnés de Crave à la fin du T2 19
- **Acquisition par Bell Média du réseau généraliste francophone V et de ses actifs numériques**

Croissance a/a positive de la publicité à la télé pour un 4<sup>e</sup> trimestre consécutif





# **Glen LeBlanc**

Vice-président exécutif et chef des affaires  
financières

# Analyse financière du T2

(En M\$, sauf les données par action)	T2 19	A/A	ACJ 2019	A/A
<b>Produits</b>	<b>5 930</b>	<b>2,5 %</b>	<b>11 664</b>	<b>2,5 %</b>
Tirés des services	5 231	2,0 %	10 276	1,8 %
Tirés des produits	699	6,4 %	1 388	8,2 %
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>2 595</b>	<b>6,8 %</b>	<b>5 004</b>	<b>6,8 %</b>
Marge	43,8 %	<b>1,8 pt</b>	42,9 %	<b>1,7 pt</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>817</b>	<b>8,2 %</b>	<b>1 608</b>	<b>9,8 %</b>
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,85</b>	<b>7,6 %</b>	<b>1,67</b>	<b>9,9 %</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,94</b>	<b>9,3 %</b>	<b>1,71</b>	<b>3,0 %</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>972</b>	<b>8,0 %</b>	<b>1 822</b>	<b>8,3 %</b>
Intensité du capital	<b>16,4 %</b>	1,9 pt	<b>15,6 %</b>	1,9 pt
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>2 093</b>	<b>1,8 %</b>	<b>3,609</b>	<b>1,6 %</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles (FTD)<sup>(2)</sup></b>	<b>1 093</b>	<b>10,0 %</b>	<b>1 735</b>	<b>13,3 %</b>

\* Résultats d'exploitation de 2019 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

- Hausse de 2,5 % a/a des produits stimulée par la croissance interne positive dans tous les secteurs opérationnels de Bell
- Forte croissance du BAIIA ajusté de 6,8 % et hausse a/a de 1,8 point de la marge à 43,8 %
- Hausse de 8,2 % du bénéfice net, entraînant une augmentation de 9,3 % du BPA ajusté à 0,94 \$
- FTD de 1 093 M\$ au T2, en hausse de 10,0 % a/a, en raison de l'augmentation du BAIIA ajusté et de la baisse des dépenses d'investissement liée au calendrier

**Croissance positive a/a des produits et du BAIIA ajusté enregistrée par tous les secteurs opérationnels de Bell au T2**

(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\$)	T2 19	A/A	ACJ 2019	A/A
<b>Produits</b>	<b>2 189</b>	<b>3,2 %</b>	<b>4 301</b>	<b>3,8 %</b>
Tirés des services	1 618	2,5 %	3 184	3,0 %
Tirés des produits	571	5,2 %	1 117	6,4 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 209</b>	<b>1,6 %</b>	<b>2 416</b>	<b>0,9 %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>980</b>	<b>9,9 %</b>	<b>1 885</b>	<b>10,7 %</b>
Marge (Total des produits)	44,8 %	2,7 pts	43,8 %	2,7 pts
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>168</b>	<b>7,2 %</b>	<b>319</b>	<b>8,3 %</b>
Intensité du capital	<b>7,7 %</b>	0,8 pt	<b>7,4 %</b>	1,0 pt

\* Résultats d'exploitation de 2019 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

- **Hausse des produits de 3,2 % attribuable à la forte croissance continue du nombre d'abonnés des services postpayés, à la contribution positive a/a des produits provenant des services prépayés et à l'augmentation a/a des produits d'exploitation tirés des produits**
- **Hausse du BAIIA ajusté de 9,9 % entraînée par l'effet marqué des produits tirés des services et la baisse a/a des coûts d'exploitation, y compris l'incidence favorable d'IFRS 16**
- **Amélioration de la marge à 44,8 % reflétant le contrôle rigoureux des tarifs promotionnels et les avantages liés aux coûts découlant de l'adoption d'IFRS 16**
- **Baisse a/a des dépenses d'investissement en raison de la diminution des dépenses conformément au plan pour 2019, ce qui maintient le ratio d'intensité du capital au T2 à 7,7 %**

**Croissance maîtrisée et rentable du nombre d'abonnés et meilleure productivité du capital du secteur permettant d'enregistrer des résultats financiers solides au T2 et de contribuer aux FTD**



# Résultats financiers du sur-fil

(En M\$)	T2 19	A/A	ACJ 2019	A/A
<b>Produits</b>	<b>3 088</b>	<b>0,9 %</b>	<b>6 152</b>	<b>1,4 %</b>
Tirés des services	2 958	0,4 %	5 878	0,8 %
Tirés des produits	130	12,1 %	274	16,1 %
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>1 727</b>	<b>0,1 %</b>	<b>3 452</b>	<b>(0,8) %</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>1 361</b>	<b>2,1 %</b>	<b>2 700</b>	<b>2,0 %</b>
Marge	44,1 %	<b>0,6 pt</b>	43,9 %	<b>0,3 pt</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>780</b>	<b>7,5 %</b>	<b>1 454</b>	<b>8,4 %</b>
Intensité du capital	<b>25,3 %</b>	2,2 pts	<b>23,6 %</b>	2,5 pts

\* Résultats d'exploitation de 2019 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

- **Hausse de 0,9 % des produits grâce à l'augmentation d'environ 4 % des produits tirés des services Internet et de télé à large bande combinés et à la solidité continue des services sur fil destinés aux clients d'affaires**
  - Les résultats du T2 18 incluaient des produits non récurrents d'environ 15 M\$ découlant du Sommet du G7 et des élections générales en Ontario
- **Croissance des produits tirés des marchés d'affaires pour un 4<sup>e</sup> trimestre consécutif générée par la croissance des services de connectivité à large bande IP et des solutions d'affaires, et la hausse a/a des ventes de produits de données**
- **Hausse du BAIIA ajusté de 2,1 % a/a entraînant l'augmentation de la marge à 44,1 % grâce à la stabilité des coûts d'exploitation**
  - Croissance de 3,0 % du BAIIA ajusté au T2 19, compte non tenu de l'incidence du Sommet du G7 et des élections générales en Ontario

**Flux de trésorerie générés par le sur-fil soutenant entièrement l'investissement d'environ 2 G\$ dans le réseau de fibre à large bande en 2019**

# Résultats financiers du secteur Média

(En M\$)	T2 19	A/A	ACJ 2019	A/A
<b>Produits</b>	<b>842</b>	<b>6,4 %</b>	<b>1 587</b>	<b>3,1 %</b>
<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>588</b>	<b>(0,3) %</b>	<b>1 168</b>	<b>3,1 %</b>
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>254</b>	<b>23,9 %</b>	<b>419</b>	<b>25,1 %</b>
Marge	30,2 %	4,3 pts	26,4 %	4,6 pts
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>24</b>	<b>25,0 %</b>	<b>49</b>	<b>5,8 %</b>
Intensité du capital	2,9 %	1,1 pt	3,1 %	0,3 pt

\* Résultats d'exploitation de 2019 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

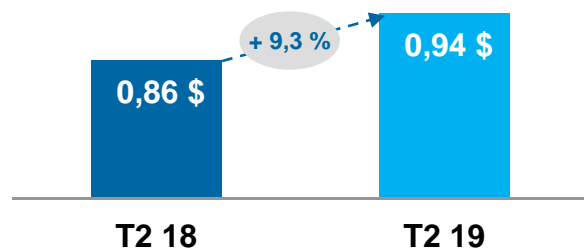
- **Hausse a/a de 6,4 % du total des produits**
- **Hausse de 5,7 % des produits tirés de la publicité soutenue par la croissance a/a des services de télé pour un 4<sup>e</sup> trimestre consécutif et la solidité continue de l'affichage extérieur**
  - L'amélioration dans les services de télé traditionnelle reflète la demande accrue en publicité
  - Hausse a/a d'environ 12 % des services de télé spécialisée grâce à l'amélioration de la performance des chaînes spécialisées dans le divertissement, les sports (les Raptors de Toronto et la Coupe du monde féminine de la FIFA) et l'information
- **Hausse de 7,0 % des produits tirés des frais d'abonnement**
  - Générée par la demande accrue des abonnés en raison de la diffusion de Game of Thrones et du lancement de notre service de diffusion en continu amélioré Crave en novembre 2018
- **Hausse du BAlIA ajusté de 23,9 % découlant de l'effet marqué de la forte croissance des produits et de la stabilité a/a des coûts d'exploitation**

**Résultats financiers exceptionnellement solides pour Bell Média au T2**



# BPA ajusté

## BPA ajusté<sup>(1)</sup>



Ventilation du BPA ajusté (\$)	T2 18	T2 19
BAIIA ajusté	1,98	2,11
Amortissements	(0,82)	(0,90)
Charges d'intérêts nettes	(0,20)	(0,22)
Charges financières nettes au titre des régimes de retraite	(0,01)	(0,01)
Ajustements fiscaux	0,00	0,04
Autres	(0,03)	(0,02)
Dividendes sur actions privilégiées et sur PNDPC	(0,06)	(0,06)
<b>BPA ajusté</b>	<b>0,86</b>	<b>0,94</b>

\* Résultats du T2 19 présentés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16

(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

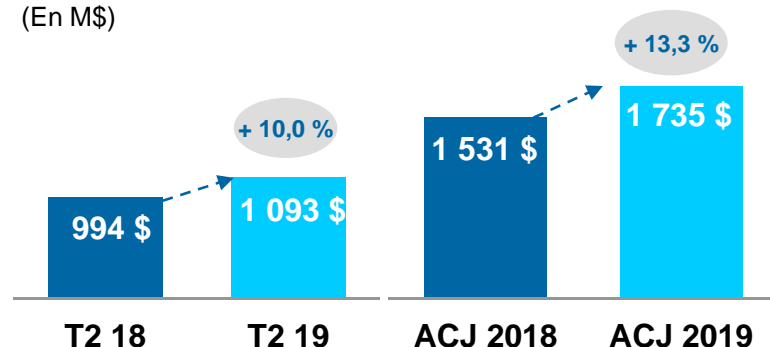
- Hausse du BPA ajusté au T2, un apport de 13 ¢ découlant d'un BAIIA ajusté plus élevé, incidence d'IFRS 16 comprise
- Augmentation a/a de la dotation aux amortissements en raison de l'incidence d'IFRS 16 et du volume accru d'immobilisations
- Augmentation des charges d'intérêts nettes reflétant l'incidence de l'adoption d'IFRS 16 et l'augmentation de l'encours moyen de la dette
- Hausse a/a des ajustements fiscaux en raison de l'incidence favorable de la modification du taux d'imposition des sociétés en Alberta
  - Environ 7 ¢ par action pour l'exercice 2019 comparativement à environ 9 ¢ en 2018
- Baisse a/a des pertes sur les participations minoritaires, reflétant l'amélioration du rendement de MLSE attribuable aux Raptors de Toronto
- Pression représentant environ 2 ¢ sur le BPA ajusté au T2 exercée par l'incidence d'IFRS 16
  - Incidence défavorable d'IFRS 16 d'environ 5 ¢ prévue sur le BPA ajusté en 2019

**BPA ajusté de 1,71 \$ à ce jour, conforme à l'orientation pour l'exercice 2019**

# Flux de trésorerie disponibles

## FTD

(En M\$)



## Ventilation des FTD (En M\$)

	T2 18	T2 19
BAlIA ajusté <sup>(1)</sup>	2 493	2 653
Dépenses d'investissement	(1 056)	(972)
Intérêts payés	(252)	(270)
Capitalisation en trésorerie		
– régimes de retraite	(93)	(89)
Impôt en trésorerie	(113)	(127)
Coûts liés aux indemnités de départ et autres	(33)	(33)
Fonds de roulement et autres	83	(20)
Dividendes sur actions privilégiées et sur PNDPC	(35)	(49)
<b>FTD<sup>(2)</sup></b>	<b>994</b>	<b>1 093</b>

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

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

- Hausse a/a de 10,0 % des FTD au T2 grâce à la forte contribution du BAlIA ajusté et à la baisse des dépenses d'investissement
- Hausse des intérêts payés reflétant principalement les intérêts liés aux contrats de location désignés en vertu d'IFRS 16
- Capitalisation des régimes de retraite et impôt en trésorerie conformes aux hypothèses de l'orientation pour l'exercice 2019
- Diminution du fonds de roulement reflétant principalement l'échelonnement des paiements aux fournisseurs et l'augmentation du solde des débiteurs, en raison de la forte croissance des produits tirés du secteur Média
- Réalisation d'émissions de titres d'emprunt à 6 ans d'un montant de 600 M\$ CA et à 30 ans d'un montant de 600 M\$ US en mai 2019
  - Maintien du coût moyen des titres d'emprunt après impôt à environ 3,1 % et augmentation de la durée moyenne à 11,9 ans
  - Respect des exigences en matière de refinancement jusqu'en avril 2021
- Maintien du ratio de solvabilité du régime de retraite PD de Bell Canada, entièrement capitalisé, supérieur à 100 %

**La croissance de 13,3 % des FTD à ce jour et les perspectives financières favorables devraient permettre à BCE d'enregistrer une croissance du dividende pour un 12<sup>e</sup> exercice consécutif en 2020**

# Perspectives

Orientation pour 2019 <sup>(1)</sup>	7 février	1 <sup>er</sup> août
Croissance des produits	1 % à 3 %	Sur la bonne voie
Croissance du BAIIA ajusté	5 % à 7 %	Sur la bonne voie
Intensité du capital	Environ 16,5 %	Sur la bonne voie
BPA ajusté <sup>(2)</sup>	3,48 \$ à 3,58 \$	Sur la bonne voie
Flux de trésorerie disponibles (FTD) <sup>(3)</sup>	3 800 M\$ à 4 000 M\$	Sur la bonne voie
Croissance a/a	7 % à 12 %	
Politique de distribution de dividendes	65 % à 75 % des FTD	Sur la bonne voie

(1) Les objectifs de l'orientation pour 2019 ont été préparés conformément aux règles comptables inhérentes à IFRS 16. Compte non tenu de l'incidence d'IFRS 16, la croissance du BAIIA ajusté pour 2019 devrait se chiffrer entre 2 % et 4 %, le BPA ajusté, entre 3,53 \$ et 3,63 \$, et la croissance des flux de trésorerie disponibles, entre 3 % et 7 %

(2) 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

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

**Objectifs de l'orientation financière pour 2019 tous reconfirmés**