

# Téléconférence sur les résultats du T4 2024 et sur l'orientation financière 2025

6 février 2025



# 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 de 2025 de BCE (ce qui comprend les produits des activités ordinaires, le BAIIA ajusté, l'intensité du capital, le BPA ajusté, les flux de trésorerie disponibles et le dividende ordinaire annualisé par action); le plan d'action stratégique et d'exploitation de BCE pour 2025 et la transformation continue des activités; les plans de déploiement des réseaux de BCE; l'acquisition proposée par Bell Canada de Northwest Fiber Holdco, LLC (faisant affaire sous la dénomination de Ziplly Fiber [Ziplly Fiber]), le calendrier prévu et la conclusion de l'acquisition proposée, ainsi que certains avantages éventuels qui devraient en découler, notamment le nombre prévu d'emplacements connectés par la fibre devant être atteint en Amérique du Nord d'ici la fin de 2028; l'objectif de BCE de générer des produits tirés des solutions d'affaires de 1 milliard \$ d'ici 2030; l'objectif de BCE de réaliser des économies de coûts de 1 milliard \$ grâce à ses initiatives de transformation des activités; la stratégie d'affectation du capital de BCE pour 2025, y compris l'accent mis sur le maintien de notations élevées pour les titres d'emprunt de premier rang de Bell Canada et sur la réduction du ratio de levier financier net; l'objectif de mettre fin à l'option à escompte du régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions pour les actionnaires (RRD) de BCE et l'occurrence d'événements futurs susceptibles d'avoir une incidence sur une telle décision; le processus d'examen des actifs non essentiels et les initiatives en matière de capital de BCE; les dépenses d'investissement prévues par BCE pour 2025; le taux d'intensité du capital que BCE prévoit atteindre en 2025, ainsi qu'au-delà de 2025 après la clôture de l'acquisition proposée de Ziplly Fiber; la cession proposée de Northwestel Inc. (Northwestel); la cession proposée de la participation de BCE dans Maple Leaf Sports and Entertainment Ltd. (MLSE) et l'utilisation prévue par BCE du produit de la cession proposée; le montant global anticipé du produit que générera la cession d'actifs non essentiels, y compris les cessions prévues de Northwestel et de la participation de BCE dans MLSE; l'emploi prévu du produit qui sera tiré de la cession d'actifs non essentiels (autres que la participation de BCE dans MLSE); l'incidence financière prévue en 2025 de la fermeture des magasins La Source en 2024; les attentes quant à la hausse de la marge du BAIIA ajusté en 2025; l'amélioration importante prévue du ratio de distribution de BCE en 2025 en raison de la trésorerie conservée grâce au RRD en actions sur le capital autorisé à escompte; 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, engagement 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, aspirer à et s'engager 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. Pour une description de ces risques et de ces hypothèses, se reporter à l'Avis concernant les déclarations prospectives de BCE daté du 6 février 2025, déposé auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponible à [sedarplus.ca](http://sedarplus.ca)) et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponible à [sec.gov](http://sec.gov)). Ce document est également accessible sur le site Web de BCE, à [BCE.ca](http://BCE.ca). Pour obtenir plus de renseignements, se reporter au communiqué de presse de BCE daté du 6 février 2025, disponible sur le site Web de BCE.

Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 6 février 2025 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.

# Réalisation des priorités clés en 2024

---

- **Réalisation de tous les objectifs non liés aux produits et de l'objectif révisé lié aux produits pour 2024**
- **Marge du BAIIA ajusté annuelle<sup>(1)</sup> de 43,4 %, en hausse de 1,2 point a/a, la plus élevée en plus de 30 ans**
- **Croissance positive des produits tirés des services sans fil dans un marché où la concurrence a été plus forte que jamais**
- **Totalité des ajouts nets d'abonnés des services postpayés utilisant des téléphones mobiles effectués sous la marque principale de Bell**
- **Total des produits tirés des services Internet en hausse de 3,3 % a/a**
- **~3 millions de clients des services Internet résidentiels sur notre réseau FTTH, en hausse de 10 % a/a**
- **Hausse de 12 % a/a du nombre de ménages dans la zone de couverture du réseau de fibre abonnés aux forfaits mobilité et Internet**
- **Augmentation de 19 % des produits tirés du contenu numérique<sup>(2)</sup> qui représentent maintenant 42 % des produits tirés de Bell Média, en hausse par rapport à 35 % en 2023**
- **Croissance de 18 % des produits tirés des solutions d'affaires<sup>(3)</sup> en 2024**
- **Dépenses d'investissement de 3 897 M\$ en 2024, en baisse de 684 M\$**
- **Réalisation d'économies de coûts liés à la main-d'œuvre de plus de 200 M\$ en 2024 grâce aux initiatives de restructuration de l'effectif**

**Réalisation des objectifs à court terme du plan d'exploitation grâce à la rigueur financière et prise de mesures pour favoriser la réussite future de Bell**

<sup>(1)</sup> La marge du BAIIA ajusté se définit comme le BAIIA ajusté divisé par les produits d'exploitation.

<sup>(2)</sup> Les produits liés au contenu numérique comprennent les produits tirés de la publicité sur les plateformes numériques, dont les sites Web, les applications mobiles, les applications sur les téléviseurs connectés et les actifs et plateformes numériques d'affichage extérieur, ainsi que de la publicité sur les plateformes d'achat numériques de Bell, de même que les produits tirés des frais d'abonnement des services directement aux consommateurs et des services de vidéo sur demande.

<sup>(3)</sup> Les produits tirés des solutions d'affaires, au sein de notre unité d'affaires de Bell, comprennent les services gérés, qui englobent la gestion des réseaux, la gestion des services voix, l'hébergement et la sécurité, ainsi que les services professionnels, qui englobent les services-conseils, d'intégration et de gestion des ressources.

# Feuille de route stratégique et priorités clés pour 2025



**Gestion du bilan et stratégie d'affectation du capital responsables**

# Clientèle au centre de nos priorités

---

**Votre temps est important**

**Nous tenons nos promesses**

**Nous rendons l'expérience intuitivement simple**

**Nous offrons une expérience Bell tout-en-un**

**Nous facilitons la relation d'affaires avec Bell**

**Approche centrée sur le client qui priorise les besoins du client**

# Facteurs de croissance des produits

## Offre des meilleurs réseaux et services

- Poursuite de la création de services, de la réalisation de gains de parts de marché et de l'offre de forfaits de services là où nous avons déployé la technologie de la fibre optique
- Acquisition en cours de Zply Fiber agissant comme accélérateur de la stratégie de la fibre optique
- Maintien du leadership en matière de réseau 5G mobile
- Accent sur l'attraction d'abonnés de grande valeur vers la marque Bell, la gestion des prix et le taux de désabonnement<sup>(1)</sup>
- Utilisation de la stratégie de forfaits visant les ménages et des ventes de téléphones mobiles multilignes

## Leadership dans les services technologiques d'affaires

- Élaboration d'une pratique liée aux intégrateurs de systèmes / fournisseurs de services gérés orientée sur l'automatisation des flux de travail TI et la cybersécurité
- Capacités techniques de premier plan grâce aux récentes acquisitions, dont FX Innovation, Stratejm, CloudKettle et HGC Technologies
- Partenariats stratégiques avec les meilleurs fournisseurs de plateformes infonuagiques, de services à très grande échelle et de services de sécurité de leur catégorie
- Objectif : produits tirés des solutions d'affaires de 1 G\$ d'ici 2030

## Création d'un pôle puissant de médias et contenu numériques

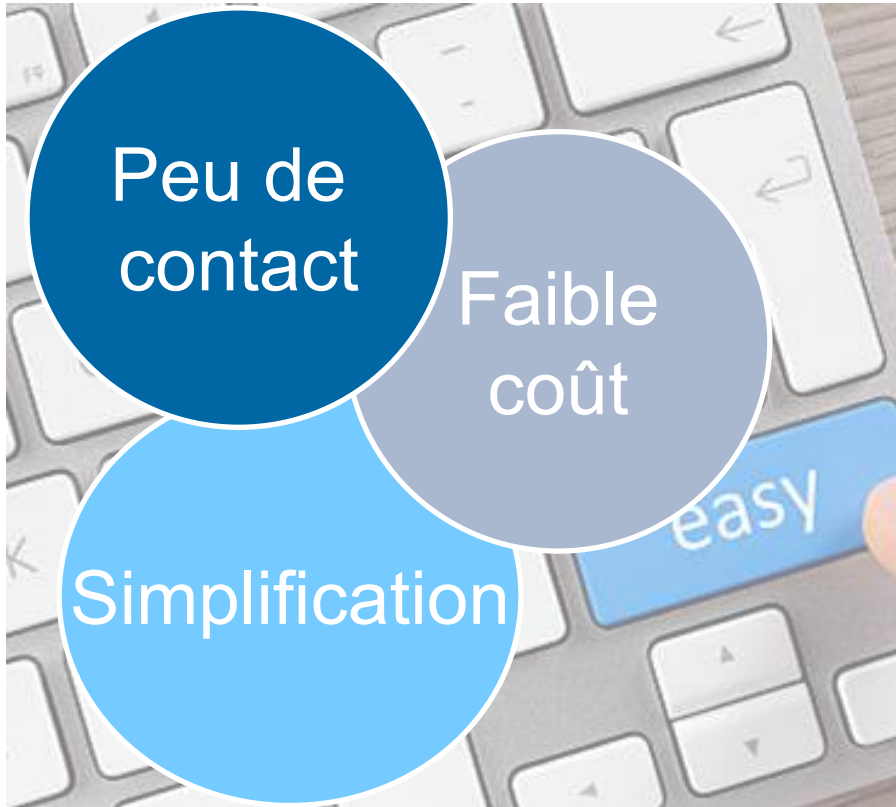
- Croissance des abonnés aux services de diffusion en continu directement aux consommateurs de Crave et de sports grâce à l'expansion de la distribution et aux forfaits
- Amélioration de la valeur pour les annonceurs grâce aux capacités en matière de publicité sur les téléviseurs connectés
- Offre d'options de diffusion en continu avec publicité
- Entreprise d'affichage extérieur numéro un au Canada – transformation numérique des panneaux publicitaires

**Un plan ciblé et intégré qui établit les bases de la croissance future**

<sup>(1)</sup> Le taux de désabonnement des abonnés utilisant des téléphones mobiles correspond aux annulations d'abonnement aux services par les abonnés utilisant des téléphones mobiles.

# Transformation de l'entreprise

---



- **Transformation orientée sur l'automatisation et une approche des médias numériques d'abord — en facilitant la relation d'affaires des clients avec Bell**
- **Réorientation de la structure de coûts sur les étapes du cycle de vie de nos branches d'activité**
- **Initiatives de transformation comprenant les suivantes :**
  - Consolidation en un système de facturation unique
  - Automatisation des fonctions administratives manuelles
  - Mise en place de plateformes de gestion des flux de travaux et de GRC infonuagiques (ServiceNow, Salesforce)
  - Création de services de télé infonuagiques, sans boîtier décodeur
  - Offre élargie de service d'auto-installation et de l'Outil de réparation virtuel
  - Migration des clients du réseau câblé en cuivre au réseau de fibre jusqu'au domicile
  - Augmentation des transactions avec assistance numérique
  - Mise à profit de l'IA pour les centres d'appels et déploiement de l'agent virtuel
  - Optimisation des biens immobiliers

**Objectif : économies de coûts de 1 G\$ — atteint à 50 % à la fin de 2024**

# Stratégie d'affectation du capital pour 2025

---

- **Affectation du capital cohérente et responsable qui assure l'équilibre entre la croissance et l'investissement et qui mise sur l'optimisation du bilan en vue de créer une valeur à long terme pour les actionnaires**
- **Orientation sur le maintien des notations de crédit de catégorie investissement pour la dette à long terme de premier rang et la baisse du ratio de levier financier net de Bell en 2025**
- **Maintien du dividende sur actions ordinaires annualisé de BCE à 3,99 \$ par action**
- **Régime de réinvestissement de dividendes en actions sur le capital autorisé à escompte de BCE à compter du versement de dividendes sur actions ordinaires de BCE du T4 2024**
  - L'objectif est d'éliminer l'escompte du RRD au fur et à mesure que notre examen des actifs secondaires et nos initiatives liées au capital progressent
- **Les dépenses d'investissement autonomes de ~3,4 G\$ en 2025 correspondent à un ratio d'intensité du capital de ~14 %**
  - Objectif de diminuer les dépenses d'investissement d'au moins 1 G\$ par rapport à 2024-2025 dépassé
  - Ratio d'intensité du capital consolidé après 2025, incluant Ziplly Fiber, de 16,5 % ou moins
- **L'examen du portefeuille d'actifs de BCE commencé en 2024 se poursuit en 2025**
  - 2024 : vente de Northwestel en cours pour un montant allant jusqu'à 1 G\$ en trésorerie
  - 2024 : produit net de la vente de MLSE de ~4,2 G\$ affecté à l'acquisition de Ziplly Fiber
  - Au total, les monétisations d'actifs en 2024-2025 pourraient atteindre jusqu'à 7 G\$

**Une mise à jour sur l'avancement du processus d'examen des actifs et les résultats sera présentée régulièrement**





# Résultats financiers et d'exploitation

# Résultats financiers consolidés

En millions \$ (sauf les données par action)	T4 24	A/A	2024	A/A
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>6 422</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>24 409</b>	<b>(1,1 %)</b>
Tirés des services	5 287	(1,1 %)	21 073	(0,4 %)
Tirés des produits	1 135	0,9 %	3 336	(5,2 %)
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>2 605</b>	<b>1,5 %</b>	<b>10 589</b>	<b>1,7 %</b>
Marge	40,6 %	0,9 pts	43,4 %	1,2 pt
<b>Bénéfice net</b>	<b>505</b>	<b>16,1 %</b>	<b>375</b>	<b>(83,9 %)</b>
<b>BPA établi selon les normes</b>	<b>0,51</b>	<b>21,4 %</b>	<b>0,18</b>	<b>(92,1 %)</b>
<b>BPA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>0,79</b>	<b>3,9 %</b>	<b>3,04</b>	<b>(5,3 %)</b>
<b>Dépenses d'investissement</b>	<b>963</b>	<b>6,4 %</b>	<b>3 897</b>	<b>14,9 %</b>
Intensité du capital <sup>(2)</sup>	15,0 %	0,9 pt	16,0 %	2,6 pts
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>1 877</b>	<b>(20,9 %)</b>	<b>6 988</b>	<b>(12,1 %)</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles (FTD)<sup>(1)</sup></b>	<b>874</b>	<b>(32,2 %)</b>	<b>2 888</b>	<b>(8,1 %)</b>

- **Hausse du BAIIA ajusté de 1,5 % au T4**
  - Marge de 40,6 %, en hausse de 0,9 pt a/a en raison de la baisse de 2,3 % des coûts d'exploitation
- **Hausse du bénéfice net et du BPA établi selon les normes de 16,1 % et de 21,4 %, respectivement, au T4**
  - Les résultats du T4 2023 tiennent compte de pertes de valeur d'actifs plus élevées et d'une perte hors trésorerie sur la quote-part d'une obligation de rachat à la juste valeur d'une participation minoritaire dans une coentreprise
- **BPA ajusté de 0,79 \$ au T4, en hausse de 3,9 % a/a**
- **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation en baisse de 20,9 % au T4**
  - Reflètent l'augmentation des intérêts payés, le calendrier des paiements d'impôts et la baisse des fonds provenant du fonds de roulement
- **Dépenses d'investissement au T4 en baisse de 6,4 % a/a, conforme à la réduction prévue des dépenses en 2024**
- **Diminution des FTD de 415 M\$ au T4, ce qui est conforme aux prévisions**

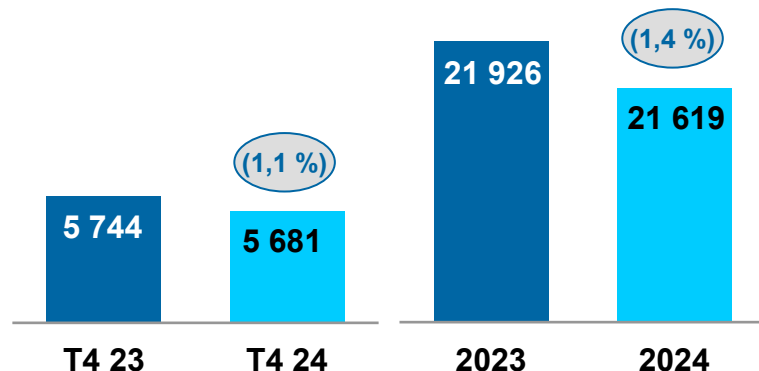
**Réalisation de tous les objectifs financiers non liés aux produits et de l'objectif révisé lié aux produits pour 2024**

<sup>(1)</sup> Le BAIIA ajusté est un total de mesures sectorielles, le BPA ajusté est un ratio non conforme aux PCGR et les flux de trésorerie disponibles (FTD) sont une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter aux sections *Total des mesures sectorielles*, *Ratios non conformes aux PCGR* et *Mesures financières non conformes aux PCGR* de l'annexe pour plus d'informations sur ces mesures.

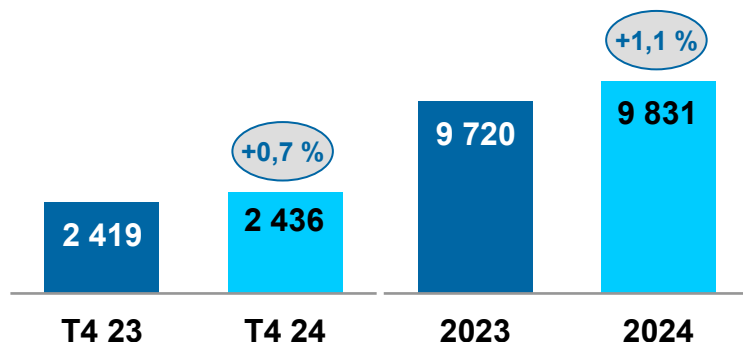
<sup>(2)</sup> L'intensité du capital correspond aux dépenses d'investissement divisées par les produits d'exploitation.

# Bell Services de communications et de technologies

## Produits des activités ordinaires (en millions \$)



## BAIIA ajusté (en millions \$)



### Faits saillants opérationnels du T4

- **56 550 ajouts nets d'abonnés des services postpayés utilisant des téléphones mobiles**
  - Totalité des ajouts nets effectués sous la marque Bell
  - Taux de désabonnement de 1,66 %, en hausse de 0,03 pt a/a : quatrième trimestre d'affilée d'amélioration du taux de hausse a/a
- **Baisse de 2,7 % du RMU<sup>(1)</sup> au T4 par rapport à une baisse de 3,4 % au T3**
- **34 187 ajouts nets d'abonnés des services Internet de détail au total**
- **Baisse de 444 des abonnés des services de télé IP de détail**
  - Diminution des volumes des services Internet et des activations de l'appli Télé Fibe

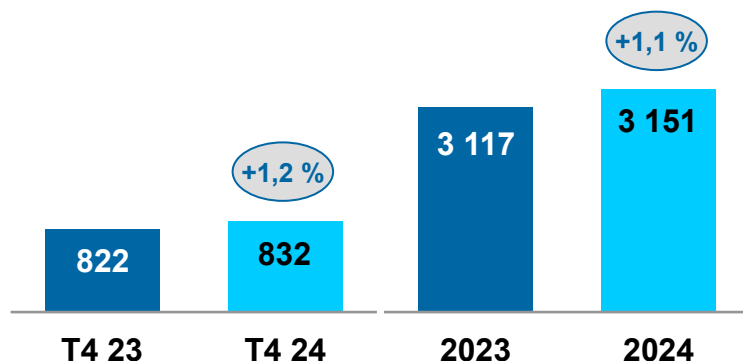
### Résultats financiers du T4

- **Hausse des produits tirés des services Internet de 3,4 % a/a**
- **Baisse de 1,5 % des produits tirés des services sans fil, reflétant les pressions concurrentielles sur les prix au cours de la dernière année**
- **Augmentation de 14 % des produits tirés des solutions d'affaires, attribuable à la croissance des services technologiques et aux acquisitions**
- **Produits d'exploitation tirés des produits en hausse de 0,9 %, ou 10 M\$ a/a**
  - Augmentation de 77 M\$ liée aux produits sur fil grâce à la hausse des ventes de systèmes terrestres de radiocommunications mobiles à de grandes entreprises clientes dans le secteur public
  - Baisse de 67 M\$ liée aux produits sans fil, en raison de la fermeture des magasins La Source
- **Hausse du BAIIA ajusté de 0,7 % a/a liée à la baisse de 2,4 % des coûts**

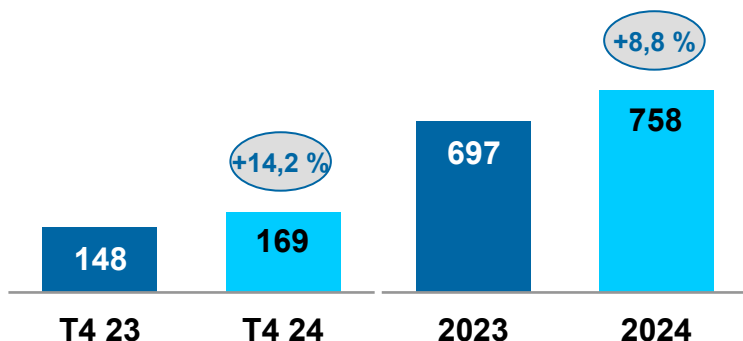
**Marge du BAIIA ajusté de 42,9 % au T4, en hausse de 0,8 point, reflétant une attention rigoureuse sur la croissance rentable de la clientèle et la réduction des coûts**

<sup>(1)</sup> Le RMU se définit comme les produits externes tirés des services sans fil du secteur Bell SCT divisés par le nombre moyen d'abonnés utilisant des téléphones mobiles pour la période visée, et est exprimé en unité monétaire par mois.

## Produits des activités ordinaires (en millions \$)



## BAIIA ajusté (en millions \$)



**Seule société canadienne de médias à entreprendre un virage vers les médias numériques à grande échelle, dont les produits liés au contenu numérique représentent maintenant plus de 1,3 G\$ ou 42 % du total des produits tirés de Bell Média**

## Faits saillants opérationnels du T4

- Produits liés au contenu numérique en hausse de 6 % a/a
- 3,64 millions d'abonnés de Crave, en hausse de 18 % a/a
- RDS et TSN : les réseaux sportifs au premier rang<sup>(1)</sup>
  - TSN : N° 1 des chaînes de télé spécialisées dans l'ensemble
  - RDS : principale chaîne de télé spécialisée en français autre que de nouvelles
- N° 1 pour le nombre de téléspectateurs sur un jour entier dans le marché de la télé spécialisée en français dans le divertissement et payante<sup>(2)</sup>

## Résultats financiers

- 3<sup>e</sup> trimestre d'affilée de croissance des produits des activités ordinaires et du BAIIA ajusté
- Hausse de 1,2 % du total des produits des activités ordinaires
  - Produits tirés de la publicité en hausse de 0,4 % a/a
  - Hausse de 2 % des produits tirés des frais d'abonnement grâce à la croissance continue des services de diffusion en continu directement aux consommateurs de Crave et de sports
- Croissance du BAIIA ajusté de 14,2 % a/a, ce qui augmente la marge de 2,3 points pour la porter à 20,3 %

<sup>(1)</sup> Numeris, personnes âgées de 2 ans et plus, T4 2024, données définitives. TSN : total pour le Canada, RDS : Québec francophone – classement parmi les chaînes francophones spécialisées et payantes (excluant les chaînes de nouvelles).

<sup>(2)</sup> Numeris, personnes âgées de 2 ans et plus et adultes de 25 à 54 ans, Québec francophone, T4 2024, classement parmi les chaînes francophones spécialisées et payantes.



---

# **Perspectives financières pour 2025**

# Perspectives sur les produits des activités ordinaires et le BAIIA ajusté

## Croissance des produits de BCE

2024:

(1,1 %)

2025P:

(3 %) à 1 %

## Croissance du BAIIA ajusté de BCE

2024:

1,7 %

2025P:

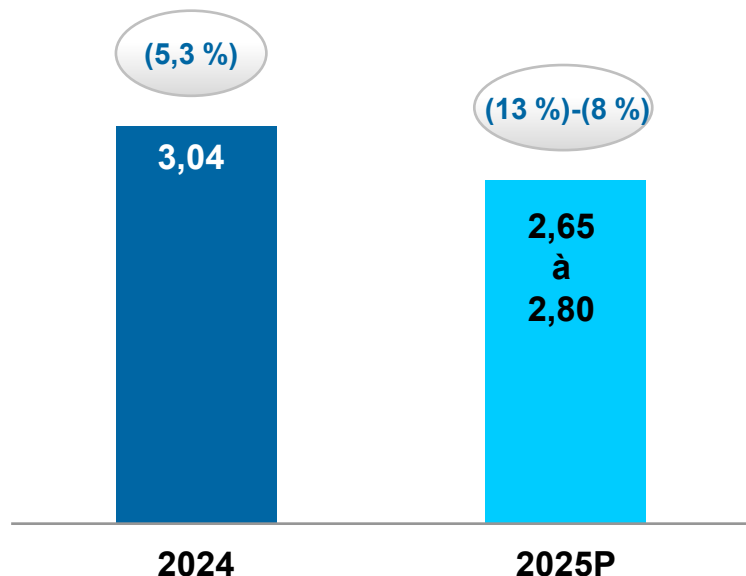
(2 %) à 2 %

- Les fourchettes prévisionnelles ne sont pas touchées par la cession de Northwestel en cours et excluent l'acquisition de Ziplly Fiber, qui devrait se conclure au deuxième semestre de 2025
- Le secteur SCT affecté par les pressions concurrentielles sur les prix de 2024 et la baisse a/a des produits d'exploitation tirés des produits
  - L'amélioration du prix des services sans fil et réseau à large bande est essentielle pour générer une croissance positive des produits
  - Pertes de produits des activités ordinaires de ~125 M\$ en 2025 découlant du moment de la fermeture des magasins La Source en 2024
- Accent mis sur les abonnés à valeur élevée utilisant des téléphones mobiles et les services Internet et la hausse des ménages utilisant des forfaits
- Accélération continue de la croissance de Bell Marchés Affaires dans les services infonuagiques, sécurité et solutions d'automatisation des flux de travaux
- Les perspectives dans le secteur des médias reflètent la croissance continue de la publicité numérique et des services de diffusion en continu directement aux consommateurs de Crave, la contribution liée à l'acquisition d'OUTEDGE Media et des coûts liés au contenu plus élevés
- L'augmentation de la marge du BAIIA ajusté en 2025 attribuable aux économies liées aux initiatives de transformation, y compris un effectif réduit et à d'autres gains d'efficacité opérationnelle

**Objectifs de croissance pour 2025 à portée des résultats de 2024 et prudents compte tenu des difficultés amenées par la concurrence et des pressions économiques**

# Perspective pour le BPA ajusté

## BPA ajusté (\$)

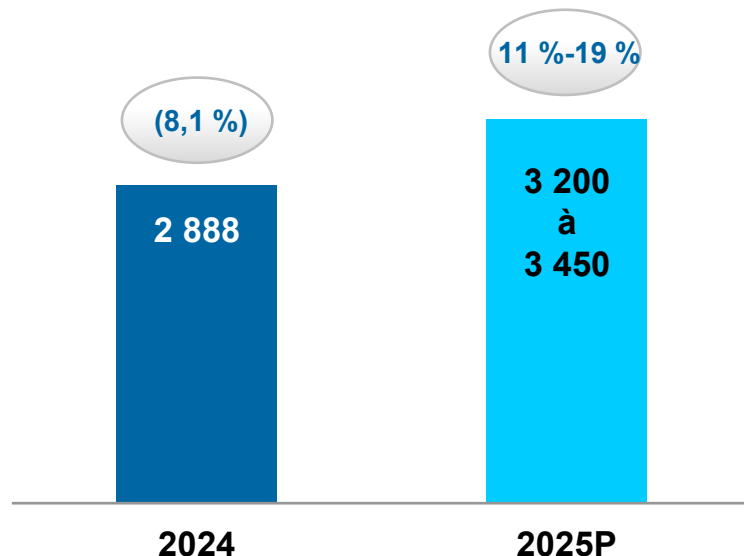


- L'augmentation des charges d'intérêts reflète la hausse du niveau d'endettement moyen
- Augmentation de la dotation aux amortissements a/a en raison de dépenses d'investissement continues, mais en baisse, dans les réseaux de fibre et 5G mobile
- Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi relativement stable a/a
- Hausse a/a des rendements nets au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi
- Diminution des ajustements fiscaux a/a
  - ~1¢ par action en 2025, contre 4 ¢ par action en 2024
- Baisse des profits imputable à la rationalisation du parc immobilier prévue en 2025
- Hausse du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation en raison du régime de réinvestissement de dividendes en actions sur le capital autorisé à escompte de BCE

Baisse du BPA ajusté pour 2025 reflétant l'incidence continue des taux d'intérêt élevés, de l'augmentation des immobilisations corporelles amortissables et de la hausse du nombre d'actions en raison du régime de réinvestissement de dividendes en actions sur le capital autorisé à escompte de BCE

# Perspective pour les flux de trésorerie disponibles

## Flux de trésorerie disponibles (M\$)



- Budget actuel des dépenses d'investissement pour 2025 de ~3,4 G\$, en baisse de ~500 M\$ a/a
- Augmentation des intérêts versés en raison de la hausse du solde moyen de l'encours de la dette
- Indemnités de départ payées élevées en 2025 de ~300 M\$ compte tenu des initiatives de restructuration de l'effectif mises en œuvre au T4 24 et aux paiements connexes versés au T1 25
- Fonds de roulement relativement stables a/a
- Montant des impôts payés s'établissant entre stables et légère baisse a/a
- Capitalisation des régimes de retraite essentiellement inchangée, étant donné l'avantage continu de la suspension des cotisations

**Croissance importante des flux de trésorerie disponibles en 2025**  
**Ratio de distribution<sup>(1)</sup> grandement amélioré en raison de la trésorerie conservée liée au régime de réinvestissement de dividendes en actions sur le capital autorisé à escompte de BCE**

<sup>(1)</sup> Le ratio de distribution est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la section *Ratios non conformes aux PCGR* de l'annexe pour plus d'informations sur ces mesures.



# Profil des dépenses d'investissement gérable et efficace



Société regroupée  
(pro forma)

- Les dépenses d'investissement autonomes sont sur une trajectoire à la baisse en raison des gains d'efficacité liés à des initiatives de transformation et de la réduction de l'objectif du nombre d'emplacements ayant accès à la fibre
- Capacité de fonctionner selon un ratio d'intensité du capital très efficace
  - 2024 : 16,0 %
  - 2025P : ~14 %
  - 2026P+ : <14 %

- L'investissement dans le réseau de Ziplly Fiber atteindra un sommet au cours des prochaines années
- Faible coût lié au déploiement de la fibre optique
  - ~800 \$ US par emplacement pour les nouvelles structures, grâce aux déploiements périphériques
  - Considérablement inférieur au coût de construction canadien

~16,5 %

Ratio d'intensité du capital au sommet de la construction du réseau de fibre optique de Ziplly Fiber prévue en 2026-2027

Considérablement inférieur à l'intensité du capital de Bell de ~21 % au pic de la construction accélérée du réseau de fibre optique en 2021-2022

Selon le scénario de référence, le plan de construction du réseau de fibre optique dans la zone de couverture de Ziplly Fiber peut être entièrement financé avec un niveau d'intensité du capital pro forma de la société regroupée de ~16,5 % ou moins



# Situation financière et de trésorerie

## Liquidités disponibles<sup>(1)</sup>

**4,5 G\$**

dont 1 572 M\$ en trésorerie

\*Au 31 décembre 2024

## Ratio de levier financier net<sup>(1)</sup>

**3,8 fois**

\*Au 31 décembre 2024

## Ratio de solvabilité<sup>(2)</sup>

**~118 %**

\*Total des régimes PD de BCE au 31 décembre 2024

- **Liquidités disponibles totales de 4,5 G\$ au début de 2025**
- **Excédent de solvabilité des régimes de retraite PD de 3,7 G\$**
  - Ratios de solvabilité demeurent confortablement supérieurs à 105 %
- **Orientation sur le maintien des notations de crédit de catégorie investissement pour la dette à long terme de premier rang de Bell**
- **Ratio de levier financier net correspondant à 3,8 fois le BAIIA ajusté**
  - Dettes de 2,1 G\$ arrivant à échéance en 2025 déjà essentiellement financées
  - Aucune incidence liée à l'acquisition de Ziplly Fiber
  - Les produits de la vente d'actifs non stratégiques (autres que MLSE) devraient être utilisés pour renforcer notre bilan, améliorer le ratio de levier financier et optimiser le coût du capital
- **Régime de réinvestissement de dividendes en actions sur le capital autorisé à escompte de BCE dès le versement de dividendes sur les actions ordinaires de BCE du T4 2024**
  - Un taux de participation de 34 % pour le T4 sur le versement du dividende sur les actions ordinaires du T4 2024 en janvier 2025 qui permet de conserver une trésorerie de 308 M\$

<sup>(1)</sup> Les liquidités disponibles sont une mesure financière non conforme aux PCGR, alors que le ratio de levier financier net est une mesure de gestion du capital. Se reporter aux sections *Mesures financières non conformes aux PCGR* et *Mesures de gestion du capital* de l'annexe pour plus d'informations sur ces mesures.

<sup>(2)</sup> Le ratio de solvabilité des régimes de retraite est défini comme l'actif au titre des avantages postérieurs à l'emploi selon la méthode de la solvabilité, divisé par le passif au titre des avantages postérieurs à l'emploi selon la méthode de la solvabilité, calculé conformément à la Loi de 1985 sur les normes de prestation de pension et à son règlement connexe (LNPP). En vertu de la LNPP, le Bureau du surintendant des institutions financières exige que les sociétés effectuent périodiquement des évaluations de solvabilité, y compris le calcul des ratios de solvabilité des régimes de retraite, pour les régimes de retraite agréés par le gouvernement fédéral. L'évaluation de la solvabilité suppose la cessation des régimes de retraite à la date d'évaluation.

**Maintien d'une solide position en trésorerie en 2025, alors que nous concentrons nos efforts sur le renforcement du bilan et l'amélioration des données sur le rendement de capital**

# Objectifs financiers pour 2025

BCE	Orientation pour 2024	Résultats pour 2024	Orientation pour 2025
Croissance des produits <sup>(1)</sup>	~(1,5 %)	(1,1 %)	(3 %) à 1 %
Croissance du BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	1,5 % à 4,5 %	1,7 %	(2 %) à 2 %
Intensité du capital <sup>(2)</sup>	<16,5 %	16,0 %	~14 %
Croissance du BPA ajusté <sup>(3)</sup>	(7 %) à (2 %)	(5,3 %)	(13 %) à (8 %)
Croissance des flux de trésorerie disponibles <sup>(4)</sup>	(11 %) à (3 %)	(8,1 %)	11 % à 19 %
Dividende annualisé sur actions ordinaires	3,99 \$	3,99 \$	3,99 \$

<sup>(1)</sup> Pour 2025, nous prévoyons que les pressions concurrentielles sur les prix des services sans fil et liés au réseau à large bande de 2024, la baisse du nombre de nouveaux bonnés, la diminution des ventes de produits sans fil et la hausse des coûts liés au contenu média et à la programmation auront une incidence sur les produits des activités ordinaires et le BAIIA ajusté.

<sup>(2)</sup> Pour 2025, nous prévoyons que le ralentissement de la construction de notre réseau de fibre optique au Canada et les gains d'efficacité liés aux initiatives de transformation entraîneront une baisse des dépenses d'investissement.

<sup>(3)</sup> Pour 2025, nous prévoyons que la hausse de la charge d'intérêts, l'augmentation de la dotation aux amortissements, la baisse des profits à la vente de biens immobiliers et la hausse du nombre d'actions ordinaires en circulation attribuable au régime de réinvestissement de dividendes en actions sur le capital autorisé à escompte de BCE se traduiront par une diminution du BPA ajusté.

<sup>(4)</sup> Pour 2025, nous prévoyons que la baisse des dépenses d'investissement entraînera l'augmentation des flux de trésorerie disponibles.

- **Les fourchettes prévisionnelles ne sont pas touchées par la cession de Northwestel en cours et excluent l'acquisition de Ziplly Fiber, qui devrait se conclure au deuxième semestre de 2025**

**Les objectifs financiers pour 2025 sont prudents, étant donné les pressions concurrentielles continues sur les prix et l'incertitude sur le plan économique et réglementaire, alors que nous mettons l'accent sur les priorités stratégiques clés afin de stimuler la croissance future et examinons de façon proactive le portefeuille d'actifs et les politiques relatives à l'affectation du capital de BCE**

---

# Annexe

# Principales hypothèses financières pour 2025

BCE (en millions \$, sauf les données par action)	2024	2025P
Coût des services rendus au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	208	~205
Rendements nets au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	66	~100
Dotations aux amortissements	5 041	~5 100 à 5 150
Charges d'intérêts	1 713	~1 775 à 1 825
Taux d'imposition moyen effectif	60,6 %	~17 %
Participation ne donnant pas le contrôle	31	~60
Paiements en vertu de régimes d'autres avantages postérieurs à l'emploi	61	~60
Cotisations aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	52	~40
Impôt sur le résultat payé (après remboursements)	783	~700 à 800
Intérêts payés	1 759	~1 850 à 1 900
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de BCE	912,3	~935
Dividende annualisé par action ordinaire	3,99 \$	3,99 \$

# Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières

---

BCE utilise diverses mesures financières pour évaluer son rendement. Certaines de ces mesures sont calculées conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS ou PCGR), tandis que d'autres n'ont pas de définition normalisée en vertu des PCGR. Nous croyons que nos mesures financières conformes aux PCGR, lues conjointement avec les mesures financières ajustées non conformes aux PCGR et les autres mesures financières, permettent aux lecteurs de mieux comprendre comment la direction évalue le rendement de BCE.

Le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières (le Règlement 52-112) prescrit les obligations d'information qui s'appliquent aux mesures financières suivantes :

- mesures financières non conformes aux PCGR;
- ratios non conformes aux PCGR;
- total des mesures sectorielles;
- mesures de gestion du capital;
- mesures financières supplémentaires.

La présente annexe fournit une description et un classement des mesures financières définies dans le Règlement 52-112 que nous utilisons dans la présente présentation pour expliquer nos résultats financiers, et, dans le cas des mesures financières supplémentaires, une explication de ces mesures est fournie lorsqu'il en est fait mention pour la première fois dans la présente présentation si le libellé des mesures financières supplémentaires n'est pas suffisamment descriptif.

## **Mesures financières non conformes aux PCGR**

Une mesure financière non conforme aux PCGR est une mesure financière utilisée pour décrire notre performance financière, notre situation financière ou nos flux de trésorerie passés ou futurs prévus et, en ce qui concerne sa composition, elle exclut un montant compris dans la mesure financière la plus directement comparable présentée dans les états financiers consolidés de base de BCE ou encore inclut un montant non compris dans cette mesure. Nous sommes d'avis que les mesures financières non conformes aux PCGR reflètent nos résultats d'exploitation courants et permettent aux lecteurs de comprendre le point de vue de la direction et l'analyse de notre rendement.

Les mesures financières non conformes aux PCGR que nous utilisons dans la présente présentation pour expliquer nos résultats sont décrites ci-après, et nous présentons des rapprochements avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus comparables.

# Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières (suite)

## Mesures financières non conformes aux PCGR (suite)

### Bénéfice net ajusté

Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS. Par conséquent, il est peu probable qu'elle soit comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Nous définissons le bénéfice net ajusté comme le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les pertes nettes (profits nets) lié(e)s à la valeur de marché sur dérivés utilisés à titre de couverture économique des régimes de rémunération fondée sur des actions qui sont réglés en instruments de capitaux propres, les pertes nettes (profits nets) sur participations mises en équivalence dans des entreprises associées et des coentreprises, les pertes nettes (profits nets) sur placements, les coûts liés au remboursement anticipé de la dette, la perte de valeur d'actifs et les activités abandonnées, déduction faite de l'impôt et des PNDPC.

Nous utilisons le bénéfice net ajusté et nous croyons que certains investisseurs et analystes utilisent cette mesure, entre autres, pour évaluer la performance de nos activités avant l'incidence des coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, des pertes nettes (profits nets) lié(e)s à la valeur de marché sur dérivés utilisés à titre de couverture économique des régimes de rémunération fondée sur des actions qui sont réglés en instruments de capitaux propres, des pertes nettes (profits nets) sur participations mises en équivalence dans des entreprises associées et des coentreprises, des pertes nettes (profits nets) sur placements, des coûts liés au remboursement anticipé de la dette, de la perte de valeur d'actifs et des activités abandonnées, déduction faite de l'impôt et des PNDPC. Nous excluons ces éléments parce qu'ils ont une influence sur la comparabilité de nos résultats financiers et peuvent éventuellement donner une fausse représentation de l'analyse des tendances en matière de performance de l'entreprise. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires est la mesure financière conforme aux normes IFRS la plus directement comparable.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires et du bénéfice net ajusté sur une base consolidée.

(en millions \$)	T4 2024	Total 2024	T4 2023	Total 2023
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	461	163	382	2 076
Éléments de rapprochement				
Coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres	154	454	41	200
Pertes (profits) nets liés à la valeur de marché sur dérivés utilisés à titre de couverture économique des régimes de rémunération fondée sur des actions qui sont réglés en instruments de capitaux propres	198	269	(6)	103
Pertes nettes sur participations mises en équivalence dans des entreprises associées et des coentreprises	-	247	204	581
Pertes (profits) nets sur placements	1	(57)	(2)	(80)
Coûts liés au remboursement anticipé de la dette	-	-	-	1
Perte de valeur d'actifs	4	2 190	109	143
Impôt lié aux éléments de rapprochement ci-dessus	(99)	(467)	(39)	(100)
Participations ne donnant pas le contrôle liées aux éléments de rapprochement ci-dessus	-	(26)	2	2
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>719</b>	<b>2 773</b>	<b>691</b>	<b>2 926</b>

# Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières (suite)

## Mesures financières non conformes aux PCGR (suite)

### Liquidités disponibles

Les liquidités disponibles sont une mesure financière non conforme aux PCGR et n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS. Par conséquent, il est peu probable qu'elle soit comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Nous définissons les liquidités disponibles comme la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les montants disponibles en vertu de notre programme de créances titrisées et de nos facilités de crédit bancaire engagées, à l'exclusion des facilités de crédit qui ne sont disponibles qu'à des fins prédéterminées.

Nous considérons les liquidités disponibles comme un indicateur important de la solidité financière et du rendement de nos activités, car elles présentent les fonds disponibles pour répondre à nos besoins de trésorerie, notamment pour les dépenses d'investissement, la capitalisation des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, les versements de dividendes, le paiement des obligations contractuelles, la dette arrivant à échéance, les activités courantes, l'acquisition de licences de spectre et d'autres besoins de trésorerie. Nous croyons que certains investisseurs et analystes utilisent les liquidités disponibles pour évaluer la solidité financière et le rendement de nos activités. La mesure financière conforme aux IFRS la plus directement comparable est la trésorerie.

Le tableau suivant présente un rapprochement de la trésorerie et des liquidités disponibles sur une base consolidée.

(en millions \$)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Trésorerie	1 572	547
Équivalents de trésorerie	-	225
Placements à court terme	400	1 000
Montants disponibles en vertu de notre programme de créances titrisées <sup>(1)</sup>	700	700
Montants disponibles en vertu de nos facilités de crédit bancaire engagées <sup>(2)</sup>	1 810	3 303
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>4 482</b>	<b>5 775</b>

<sup>(1)</sup> Au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, 700 millions \$ étaient disponibles en vertu de notre programme de créances titrisées, aux termes duquel nous avons emprunté 1 112 millions \$ US (1 600 millions \$ CA) et 1 200 millions \$ US (1 588 millions \$ CA) au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, respectivement. Les emprunts garantis par des créances sont inclus dans la dette à court terme dans nos états financiers consolidés.

<sup>(2)</sup> Au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, respectivement, 1 810 millions \$ et 3 303 millions \$ étaient disponibles en vertu de nos facilités de crédit bancaire engagées, compte tenu des emprunts sous forme de papier commercial de 1 522 millions \$ US (2 190 millions \$ CA) et de 149 millions \$ US (197 millions \$ CA) au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, respectivement. Les emprunts sous forme de papier commercial sont inclus dans la dette à court terme dans nos états financiers consolidés.



# Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières (suite)

## Mesures financières non conformes aux PCGR (suite)

### Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure financière non conforme aux PCGR et n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS. Par conséquent, il est peu probable qu'elle soit comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Nous définissons les flux de trésorerie disponibles comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, exclusion faite des rentrées de trésorerie provenant des activités abandonnées, des coûts liés aux acquisitions et autres payés, qui comprennent les coûts importants liés aux litiges, et du financement des cotisations volontaires aux régimes de retraite, moins les dépenses d'investissement, les dividendes sur actions privilégiées et les dividendes payés par des filiales aux détenteurs de PNDPC. Nous excluons les rentrées de trésorerie provenant des activités abandonnées, les coûts liés aux acquisitions et autres payés et le financement des cotisations volontaires aux régimes de retraite parce qu'ils ont une influence sur la comparabilité de nos résultats financiers et peuvent éventuellement donner une fausse représentation de l'analyse des tendances en matière de performance de l'entreprise. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents.

Nous considérons les flux de trésorerie disponibles comme un important indicateur de la solidité financière et de la performance de nos activités. Les flux de trésorerie disponibles indiquent le montant de trésorerie disponible pour verser des dividendes sur les actions ordinaires, rembourser la dette et réinvestir dans notre société. Nous croyons que certains investisseurs et analystes utilisent les flux de trésorerie disponibles pour évaluer une entreprise et ses actifs sous-jacents et pour évaluer la solidité financière et la performance de ses activités. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont la mesure financière conforme aux normes IFRS la plus directement comparable.

Le tableau suivant présente un rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles sur une base consolidée.

(en millions \$)	T4 2024	Total 2024	T4 2023	Total 2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 877	6 988	2 373	7 946
Dépenses d'investissement	(963)	(3 897)	(1 029)	(4 581)
Dividendes en trésorerie payés sur actions privilégiées	(53)	(187)	(46)	(182)
Dividendes en trésorerie payés par des filiales aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(12)	(68)	(12)	(47)
Coûts liés aux acquisitions et autres payés	25	52	3	8
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>874</b>	<b>2 888</b>	<b>1 289</b>	<b>3 144</b>

# Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières (suite)

## Mesures financières non conformes aux PCGR (suite)

### Dettes nettes

Le terme dette nette n'a pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS. Par conséquent, il est peu probable que cette mesure soit comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Nous définissons la dette nette comme la dette à court terme plus la dette à long terme et 50 % des actions privilégiées, moins la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme, comme il est présenté dans les états consolidés de la situation financière de BCE. Nous incluons 50 % des actions privilégiées en circulation dans notre dette nette afin de respecter la méthode de traitement employée par certaines agences de notation.

Nous considérons la dette nette comme un important indicateur du levier financier de la société, car elle représente le montant de la dette qui n'est pas couvert par la trésorerie et les équivalents de trésorerie disponibles. Nous croyons que certains investisseurs et analystes utilisent la dette nette pour déterminer le levier financier d'une société.

La dette nette est calculée selon plusieurs catégories d'actifs et de passifs figurant dans les états de la situation financière. La mesure financière conforme aux IFRS la plus directement comparable est la dette à long terme. Le tableau suivant présente un rapprochement de la dette à long terme et de la dette nette sur une base consolidée.

(en millions \$)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Dettes à long terme	32 835	31 135
Dettes à court terme	7 669	5 042
50 % des actions privilégiées	1 767	1 834
Trésorerie	(1 572)	547
Équivalents de trésorerie	-	(225)
Placements à court terme	(400)	(1 000)
<b>Dettes nettes</b>	<b>40 299</b>	<b>36 239</b>

# Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières (suite)

---

## **Ratios non conformes aux PCGR**

Un ratio non conforme aux PCGR est une mesure financière présentée sous la forme d'un ratio, d'une fraction, d'un pourcentage ou d'une représentation similaire et dont une ou plusieurs composantes sont des mesures financières non conformes aux PCGR.

### **BPA ajusté**

Le BPA ajusté est un ratio non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Par conséquent, il est peu probable qu'elle soit comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Nous définissons le BPA ajusté comme le bénéfice net ajusté par action ordinaire de BCE. Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus de détails sur le bénéfice net ajusté, voir la section *Mesures financières non conformes aux PCGR* ci-dessus.

Nous utilisons le BPA ajusté et nous croyons que certains investisseurs et analystes utilisent cette mesure, entre autres, pour évaluer la performance de nos activités avant l'incidence des coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, des pertes nettes (profits nets) lié(e)s à la valeur de marché sur dérivés utilisés à titre de couverture économique des régimes de rémunération fondée sur des actions qui sont réglés en instruments de capitaux propres, des pertes nettes (profits nets) sur participations mises en équivalence dans des entreprises associées et des coentreprises, des pertes nettes (profits nets) sur placements, des coûts liés au remboursement anticipé de la dette, de la perte de valeur d'actifs et des activités abandonnées, déduction faite de l'impôt et des PNDPC. Nous excluons ces éléments parce qu'ils ont une influence sur la comparabilité de nos résultats financiers et peuvent éventuellement donner une fausse représentation de l'analyse des tendances en matière de performance de l'entreprise. Le fait d'exclure ces éléments ne veut pas dire qu'ils sont non récurrents.

### **Ratio de distribution**

Le ratio de distribution est un ratio non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Par conséquent, il est peu probable qu'elle soit comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Nous définissons le ratio de distribution comme les dividendes payés sur actions ordinaires divisés par les flux de trésorerie disponibles. Les flux de trésorerie disponibles sont une mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus de détails sur les flux de trésorerie disponibles, voir la section *Mesures financières non conformes aux PCGR* ci-dessus.

Nous considérons le ratio de distribution comme un important indicateur de la solidité financière et de la performance de nos activités, car il met en évidence la pérennité des paiements de dividendes de la société.

# Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières (suite)

## Total des mesures sectorielles

Un total de mesures sectorielles est une mesure financière qui correspond à un total partiel ou à un total de deux secteurs à présenter ou plus et qui est présentée dans les notes des états financiers consolidés de base de BCE.

## **BAIIA ajusté**

Le BAIIA ajusté est un total de mesures sectorielles. Nous définissons le BAIIA ajusté comme les produits d'exploitation moins les coûts d'exploitation, comme il est présenté dans les états consolidés du résultat net de BCE.

La mesure financière conforme aux IFRS la plus directement comparable est le bénéfice net. Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net et du BAIIA ajusté sur une base consolidée.

(en millions \$)	T4 2024	Total 2024	T4 2023	Total 2023
Bénéfice net	505	375	435	2 327
Coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres	154	454	41	200
Amortissement des immobilisations corporelles	933	3 758	954	3 745
Amortissement des immobilisations incorporelles	317	1,283	299	1 173
Charges financières				
Charges d'intérêts	431	1 713	399	1 475
Rendement net au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	(17)	(66)	(27)	(108)
Perte de valeur d'actifs	4	2 190	109	143
Autres charges	103	305	147	466
Impôt sur le résultat	175	577	210	996
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>2 605</b>	<b>10 589</b>	<b>2 567</b>	<b>10 417</b>

# Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières (suite)

---

## **Mesure de gestion du capital**

Une mesure de gestion du capital est une mesure financière qui vise à permettre au lecteur d'évaluer nos objectifs, politiques et processus de gestion du capital et qui est présentée dans les notes des états financiers consolidés de BCE.

Le référentiel d'information financière utilisé pour préparer les états financiers exige la présentation d'informations qui aident les lecteurs à évaluer les objectifs, les politiques et les processus de gestion du capital de la société, tels qu'ils sont énoncés dans IAS 1, *Présentation des états financiers* des IFRS. BCE a ses propres méthodes de gestion du capital et des liquidités, et les IFRS ne prescrivent aucune méthode de calcul particulière.

## **Ratio de levier financier net**

Le ratio de levier financier net est une mesure de gestion du capital et correspond à la dette nette divisée par le BAIIA ajusté. La dette nette utilisée dans le calcul du ratio de levier financier net est une mesure financière non conforme aux PCGR. Pour plus de détails sur la dette nette, se reporter à la section *Mesures financières non conformes aux PCGR* ci-dessus. Aux fins du calcul du ratio de levier financier net, le BAIIA ajusté désigne le BAIIA ajusté des 12 derniers mois.

Nous utilisons le ratio de levier financier net et nous croyons que certains investisseurs et analystes utilisent cette mesure pour évaluer le levier financier.

## **Mesures financières supplémentaires**

Une mesure financière supplémentaire est une mesure financière qui n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de BCE et qui est, ou est destinée à être, présentée périodiquement pour représenter la performance financière, la situation financière ou les flux de trésorerie passés ou futurs prévus.

Une explication de ces mesures est fournie lorsqu'il en est fait mention pour la première fois dans la présente présentation si le libellé des mesures financières supplémentaires n'est pas suffisamment descriptif.

## **Indicateurs de performance clés (IPC)**

Nous utilisons la marge du BAIIA ajusté, le RMU combiné, l'intensité du capital, le taux de désabonnement et les unités d'abonnement (ou clients ou SAR) afin d'évaluer les progrès accomplis à l'égard de nos impératifs stratégiques. Ces indicateurs de performance clés ne sont pas des mesures comptables et pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.