

Téléconférence sur les
résultats du T4 2020
et l'orientation financière 2021

Le 4 février 2021



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 portant sur 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), le dividende sur actions ordinaires annualisé et le ratio de distribution de dividendes sur actions ordinaires de BCE pour 2021, les dépenses d'investissement prévues de BCE et les avantages qui devraient en être tirés, notamment dans le cadre de son programme de dépenses d'investissement accrues sur deux ans en vue d'accélérer l'expansion de la zone de couverture du réseau sur fibre, du réseau sans fil fixe jusqu'aux locaux de l'abonné (WTTTP) et du réseau de cinquième génération (5G), la croissance prévue des produits des activités ordinaires et du BAIIA ajusté dans tous nos secteurs d'activité en 2021, l'augmentation prévue de la facturation moyenne par utilisateur (FMU) dans le secteur Services sans fil de Bell à mesure que l'exercice avance, l'augmentation prévue de la part de marché des services Internet en 2021, l'incidence éventuelle de la pandémie de COVID-19 sur nos activités, notre situation financière, notre situation de trésorerie et nos résultats financiers, l'attente selon laquelle 2021 marquera une transition vers le retour aux niveaux de performance financière antérieurs à la pandémie, la capitalisation prévue de nos régimes de retraite, le niveau prévu de notre ratio de levier financier net pour 2021, l'attente selon laquelle la situation de trésorerie de BCE permettra le financement de notre plan de dépenses d'investissement accéléré et de nos investissements dans le spectre sans fil, les perspectives commerciales, objectifs, plans et priorités stratégiques de BCE, ainsi que d'autres déclarations qui ne constituent 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. Pour une description de ces risques et de ces hypothèses, se reporter à l'*Avis concernant les déclarations prospectives* de BCE, qui est daté du 4 février 2021 et a été déposé auprès des autorités des provinces canadiennes en valeurs mobilières (disponible à sedar.com) et fourni à la Securities and Exchange Commission des États-Unis (disponible à sec.gov), et qui est également disponible sur le site Web de BCE, à BCE.ca. Pour plus de renseignements, se reporter au communiqué de presse de BCE daté du 4 février 2021 qui est aussi disponible sur le site Web de BCE.
- Les déclarations prospectives qui figurent dans cette présentation décrivent nos attentes en date du 4 février 2021 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 qui figurent dans le présent document, même à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou de l'occurrence d'événements futurs, ni pour toute autre raison.
- Les termes *BAIIA ajusté*, *marge du BAIIA ajusté*, *BPA ajusté*, *flux de trésorerie disponibles*, *ratio de distribution*, *dette nette*, *ratio de levier financier net* et *ratio BAIIA ajusté/charges d'intérêt nettes* 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 section *Notes annexes* du document *Information financière supplémentaire – Quatrième trimestre de 2020* de BCE qui a été déposé le 4 février 2021 pour des renseignements supplémentaires.

Priorités stratégiques et croissance du dividende en 2021

Priorités stratégiques

- Programme d'accélération des dépenses d'investissement sur 2 ans pour intensifier l'expansion de la couverture du réseau de fibre optique et du réseau WTTP et de la 5G
- Accroître le taux de pénétration des services Internet
- Mettre l'accent sur les activations de téléphones intelligents de haute qualité
- Améliorer l'expérience client de bout en bout grâce à l'investissement continu dans le soutien aux ventes en ligne et dans les fonctionnalités numériques
- Poursuivre la gestion rigoureuse de la structure de coûts

1 G\$ - 1,2 G\$

Programme d'investissement accéléré sur 2 ans*

* Soit une hausse par rapport aux dépenses d'investissement de base de BCE

Croissance du dividende

- Augmentation de 5,1 % en 2021 à 3,50 \$ par action
 - Prise d'effet au T1 2021 sur le paiement du 15 avril 2021
- 13^e année consécutive d'augmentation de 5 % ou plus
- Ratio de distribution temporairement supérieur à la fourchette cible historique de 65 % à 75 % en raison de notre programme d'accélération des dépenses d'investissement et de la COVID-19
- Soutenue par de substantiels flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

5,1 %

Augmentation du dividende en 2021

L'augmentation de 5,1 % du dividende et l'intensification des dépenses d'investissement témoignent de la confiance en nos perspectives financières et de notre solide élan ainsi que de nos liquidités disponibles de 3,8 milliards \$ au début de 2021

Programme d'accélération des dépenses d'investissement

1 G\$ - 1,2 G\$

sur 2 ans*

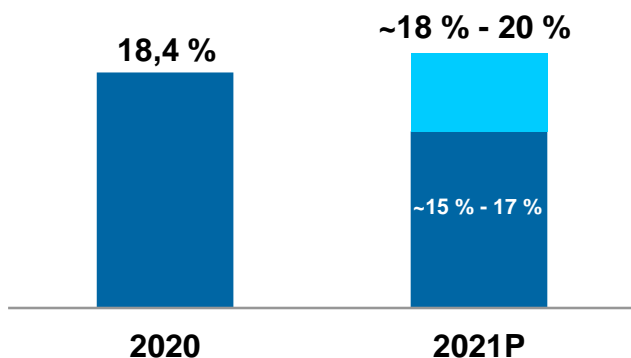
2021 : ~60 % - 70 %

2022 : ~30 % - 40 %

* Soit une hausse par rapport aux dépenses d'investissement de base de BCE

Intensité du capital de BCE

■ Programme d'intensification des dépenses d'investissement



- **Programme de 2 ans pour accélérer l'expansion de la couverture du réseau de fibre optique, du service Internet résidentiel sans fil et de la 5G**
 - Financement à même le produit de ~ 1 milliard \$ provenant de la vente de centres de données
- **Programme de déduction pour amortissement fiscal accéléré en place pour 2 années supplémentaires**
- **Normalisé pour tenir compte des dépenses accélérées, le ratio d'intensité du capital de BCE pour 2021 se situe entre ~ 15 % et 17 %**
- **Flexibilité des dépenses d'investissement futures**
- **Permet de réaliser plus tôt les avantages opérationnels**
 - Augmentation de la part de marché et du taux de pénétration des services Internet : La clientèle d'abonnés des services Internet a augmenté d'environ 33 % depuis le début de la construction du réseau de fibre optique⁽¹⁾
 - Augmentation de la croissance annuelle des produits tirés des services Internet : 9 % en 2020 comparativement à 3 % en 2010
 - Rétention supérieure : taux de désabonnement en baisse de 30 à 35 pb
 - ~ 40 % de réduction des coûts pour le FTTH par rapport au FTTN
- **Stabilité du cadre réglementaire**
 - Collaboration avec le gouvernement pour tirer parti des programmes de subvention pour le réseau à large bande en milieu rural

Notre objectif est de faire progresser l'accès aux meilleurs réseaux pour un plus grand nombre de Canadiens grâce à des dépenses d'investissement supplémentaires au cours des 2 prochaines années



⁽¹⁾ Présume que les abonnés de Bell Aliant et de MTS sont inclus dans la clientèle d'abonnés aux services Internet de BCE à compter de 2010

Progression de la couverture du réseau

Programme pour 2021

Sans intensification	Avec intensification
----------------------	----------------------

Emplacements FTTP



~400 k - 450 k	~600 k - 650 k
----------------	----------------

Emplacements WTTP



~100 k - 150 k	~250 k
----------------	--------

Couverture des points de présence



~40 %	~60 % ⁽¹⁾
-------	----------------------

⁽¹⁾ Sur le RAN de Bell. La couverture nationale devrait être d'environ 50 %

- Augmentation de la couverture des réseaux FTTP et WTTP combinés représentant ~850 000 à 900 000 foyers et entreprises en 2021
- Achèvement de 62 % du programme d'expansion des réseaux de fibre et du service Internet résidentiel sans fil combinés d'ici la fin de 2021 selon les prévisions
- Multiplication par deux de la couverture nationale du réseau 5G sans fil en 2021
 - Sélection de Nokia et d'Ericsson comme fournisseurs pour le noyau
- Synergie entre la fibre et la 5G
- En position plus qu'enviable pour effectuer la convergence des services sur fil et sans fil
 - Plus de 92 % des sites cellulaires sans fil équipés de fibre
 - Plus de 2 700 bureaux centraux disponibles pour MEC
 - Zone de couverture des services sur fil englobant 76 % du total des foyers
 - Distribution au détail la plus vaste et la plus grande franchise interentreprises au Canada

En 2021, ~850 000 à 900 000 nouveaux emplacements FTTP et WTTP verront le jour et la couverture du réseau national 5G sera doublée

Faits saillants opérationnels et progrès au chapitre des impératifs stratégiques

- **BAlIA ajusté représentant 96 % de celui de 2019 et flux de trésorerie disponibles de 3,35 milliards \$ en 2020 malgré la COVID-19**
 - Amélioration continue des résultats d'exploitation tous les trimestres depuis le début de la COVID-19
- **147 000 ajouts nets d'abonnés des services sans fil, Internet et de télé IP de détail au total au T4**
- **Produits tirés des services Internet en hausse de 12 % au T4**
- **Augmentation de la part de marché du réseau à large bande en 2020 avec 149 000 ajouts nets à la clientèle d'abonnés des services Internet de détail, en hausse de 9,7 % a/a**
- **Dépassement des objectifs de couverture filaire et sans-fil à large bande en 2020**
 - Environ 5,6 millions de foyers et d'entreprises maintenant passés à la connexion directe par fibre optique
 - Déploiement accéléré du programme de service Internet résidentiel sans fil en raison de la COVID-19 : réalisation de près de 50 % de l'objectif de 1 million de ménages
 - Réseau 5G le plus rapide du Canada désormais opérationnel dans plus de 150 centres couvrant 24 % de la population canadienne⁽¹⁾
- **Promouvoir l'expérience client**
 - Bell nommée réseau mobile national 4G et 5G le plus rapide au Canada par PCMag⁽²⁾
 - Vitesse Internet résidentiel sans fil augmentée à 50/10
 - Virgin Mobile classée no 1 en matière de satisfaction client et Mon compte nommée meilleure application mobile Telecom de 2020⁽³⁾
 - Diminution de 35 % des plaintes du CPRST en 2019/2020 : 5^e année consécutive au cours de laquelle Bell était la première dans l'amélioration de son service⁽⁴⁾
 - Lancement de la vente sur rendez-vous, de service Valet de déménagement et de l'auto-installation assistée
 - Investissements continus dans les fonctionnalités en ligne et numériques : 54 % du total des transactions client exécutées en ligne au T4

⁽¹⁾ Sur le RAN de Bell

⁽²⁾ PCMag – 2020 Fastest Mobile Networks Canada Annual Study

⁽³⁾ J.D. Power – 2020 Canada Wireless Customer Care Study et MobileWebAwards 2020

⁽⁴⁾ Rapport annuel 2019/2020 de la Commission des plaintes relatives aux services de télécom-télévision (CPRST)

Les progrès importants réalisés au chapitre des impératifs stratégiques fournissent une base solide pour la croissance à venir et consolide notre leadership en matière de réseaux

Données opérationnelles du T4

Bell sans fil	Bell sur fil	Bell Média
<ul style="list-style-type: none">• Augmentation nette de 87 000 abonnés aux services postpayés utilisant un téléphone portable⁽¹⁾, soit une hausse de 27 % a/a<ul style="list-style-type: none">– 93 000 ajouts nets aux services postpayés en tout• Taux de rabais sur les combinés en baisse de 14 % a/a• Amélioration de 17 points de base a/a du taux de désabonnement des services postpayés, à 1,11 %• Perte nette de 12 000 clients des services prépayés reflétant l'intensification de la concurrence sur le marché des tarifs réduits<ul style="list-style-type: none">– Dollarama : renouvellement du contrat pluriannuel visant l'entente nationale exclusive de distribution au détail– Tigre Géant : nouveau canal de distribution lancé fin 2020– PC Mobile : renouvellement du partenariat en vigueur depuis 2005, avec une distribution élargie• Amélioration séquentielle trimestrielle de la baisse a/a de la FMU, à 3,9 %<ul style="list-style-type: none">– Tient compte de la réduction des services d'itinérance et la baisse des dépassements de données, la FMU est en hausse a/a	<ul style="list-style-type: none">• 45 000 ajouts nets à la clientèle d'abonnés des services Internet de détail, en hausse de 25 % grâce à la croissance de toutes les marques<ul style="list-style-type: none">– Augmentation de 17 % a/a de la clientèle FTTH, à 1,7 million• Solides ajouts nets de 21 000 abonnés des services de télé IP<ul style="list-style-type: none">– Premier trimestre complet pour Virgin TV• Pertes nettes de 21 000 abonnés du service de télé par satellite, soit une amélioration de 4,8 % a/a• Pertes nettes d'abonnés des services résidentiels de détail des SAR de 54 000, soit une amélioration de 7,5 % a/a• Quatrième trimestre consécutif où le taux de désabonnement des clients a baissé a/a pour l'ensemble des services résidentiels	<ul style="list-style-type: none">• Poursuite du redressement de la demande des annonceurs<ul style="list-style-type: none">– Baisse de 2 % de la publicité télé a/a, contre 12 % au T3 2020 et 42 % au T2 2020– Réseau CTV au premier rang aux heures de grande écoute à l'automne• Hausse de 8 % a/a du nombre d'abonnés à Crave, à 2,8 millions<ul style="list-style-type: none">– Le T4 a été le trimestre de plus grande écoute jamais enregistrée pour les plateformes de lecture en continu Crave• TSN classée au premier rang des chaînes spécialisées dans les sports pour le T4 et pour 2020• RDS classée au premier rang des chaînes spécialisées et payantes francophones au T4⁽²⁾• Augmentation de 6 % de l'audience de Noovo aux heures de grande écoute et gagne 1,5 point de base au niveau de la part de marché des adultes, A25-54

⁽¹⁾ Téléphones portables uniquement, excluant les appareils mobiles connectés tels que les tablettes

⁽²⁾ Pour les chaînes autres que des chaînes de nouvelles chez les A25-54 ans

L'exécution au T4 a été excellente pour toutes les priorités stratégiques clés et on s'attend à un fort élan opérationnel pour 2021



Résultats financiers

Analyse financière du T4

(en millions \$, sauf les données par action)	T4 2020	A/A	2020	A/A
Produits des activités ordinaires	6 102	(2,8) %	22 883	(3,8) %
Tirés des services	5 090	(2,8) %	19 832	(3,6) %
Tirés des produits	1 012	(2,7) %	3 051	(5,5) %
BAIIA ajusté	2 404	(3,2) %	9 607	(4,0) %
Marge	39,4 %	(0,2) pt	42,0 %	(0,1) pt
Bénéfice net	932	28,9 %	2 699	(17,0) %
BPA établi selon les normes	0,98	32,4 %	2,76	(18,1) %
BPA ajusté⁽¹⁾	0,81	(5,8) %	3,02	(12,7) %
Dépenses d'investissement	1 494	(29,9) %	4 202	(5,7) %
Intensité du capital	24,5 %	(6,2) pts	18,4 %	(1,7) pt
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 631	(22,0) %	7 754	(2,6) %
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	92	(89,5) %	3 348	(10,4) %

- Amélioration séquentielle trimestrielle au T4 de la baisse a/a des produits tirés des services et du BAIIA ajusté
- Coûts de près de 10 millions \$ liés à la COVID-19 engagés au T4
- Bénéfice net en hausse de 28,9 % a/a au T4
 - Le T4 2019 reflétait une perte de valeur dans le secteur des médias
 - Le BPA ajusté a été touché par la baisse du BAIIA ajusté
- Les dépenses d'investissement du T4 reflètent l'intensification des activités de construction après le ralentissement observé plus tôt dans l'exercice en raison de la COVID-19 et la construction du réseau 5G
- Les flux de trésorerie disponibles ont baissé de 782 millions \$ au T4 en raison de l'intensification des dépenses d'investissement combinée à la réduction du fonds de roulement et à la hausse des impôts en trésorerie

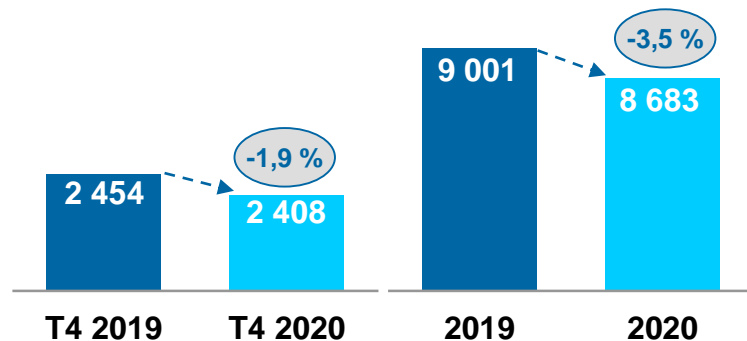
Les produits et le BAIIA ajusté de 2020 ont représenté 96 % de ceux de 2019 malgré la COVID-19

⁽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 des dérivés sur capitaux propres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les coûts liés au remboursement anticipé de la dette, les charges pour perte de valeur et les activités abandonnées, déduction faite de l'impôt et des participations ne donnant pas le contrôle

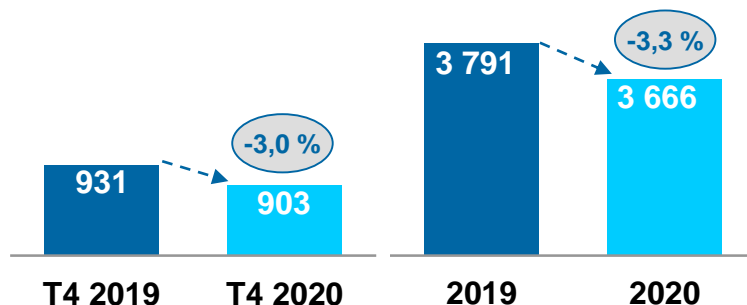
⁽²⁾ Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE, les cotisations volontaires aux régimes de retraite et les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

Résultats financiers du sans-fil

Produits des activités ordinaires (en millions \$)



BAlIA ajusté (en millions \$)

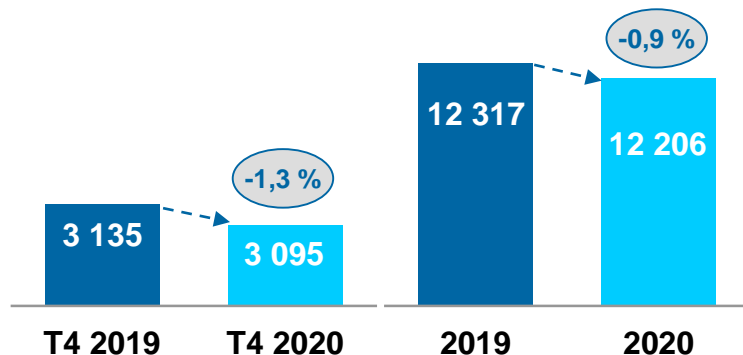


- Total des produits en baisse de 1,9 % au T4
- Amélioration stable et constante de la baisse des produits tirés des services trimestriels
 - Diminution de 2,5 % au quatrième trimestre reflétant la réduction des services d'itinérance causée par les restrictions de voyage liées à la COVID-19 et la baisse des dépassements de données
 - Produits tirés des services au T4 en hausse d'environ 1 %, après normalisation pour tenir compte de la baisse des produits tirés des services d'itinérance en raison de la COVID-19
- Produits d'exploitation tirés des produits en baisse de 0,7 % a/a au T4
 - Volumes de transactions plus faibles a/a, largement compensés par une proportion plus importante de combinés haut de gamme
- Baisse de 3,0 % du BAlIA ajusté au T4

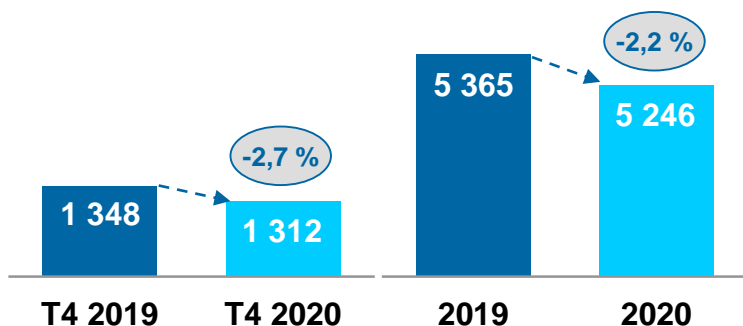
L'amélioration des résultats financiers reflète l'accent mis sur les volumes de téléphones intelligents de valeur supérieure et le contrôle rigoureux des dépenses promotionnelles, dans un contexte où la COVID-19 persiste

Résultats financiers du sur-fil

Produits des activités ordinaires (en millions \$)



BAIIA ajusté (en millions \$)

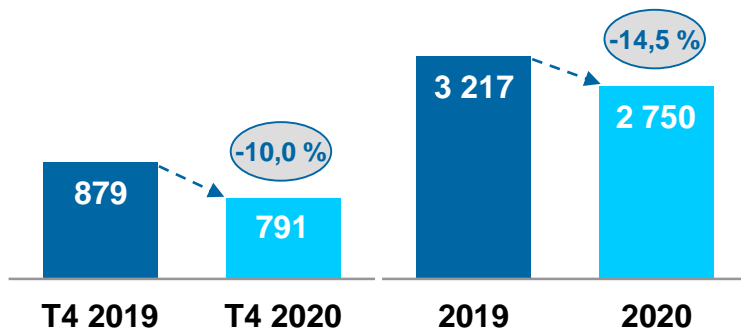


- Baisse de 1,3 % des produits au T4, semblable aux trimestres précédents de 2020
 - Le T4 2019 avait bénéficié de revenus non récurrents
- Produits tirés des services Internet au T4 en hausse de 12 % a/a
- Croissance des produits tirés des services résidentiels de 1,5 % – meilleure performance trimestrielle en deux ans
- Résultats des marchés d'affaires plus faibles a/a en raison de la réduction des dépenses des clients pour les produits et les solutions de services d'affaires, en raison de la COVID-19
- Baisse du BAIIA ajusté de 2,7 % a/a
 - Coûts stables a/a au T4 malgré les dépenses liées à la COVID-19

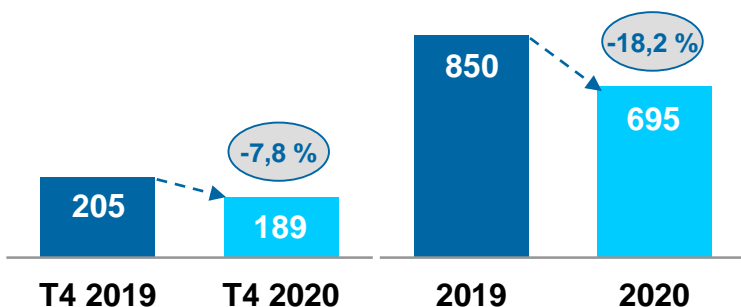
Les résultats financiers reflètent la résilience de nos services sur fil et le succès de la stratégie large bande de Bell

Résultats financiers du secteur Média

Produits des activités ordinaires (en millions \$)



BAlIA ajusté (en millions \$)



- Amélioration continue des résultats financiers trimestriels dans leur ensemble reflétant la hausse de la demande de publicité télé, la croissance de Crave et la baisse des coûts de programmation et de production
- Produits tirés de la publicité en baisse de 13 % au T4 en comparaison à 22 % au T3
- BAlIA ajusté en baisse de 7,8 % au T4, ce qui reflète la baisse de 10,0 % a/a du total des produits, les charges d'exploitation ayant baissé de 10,7 % a/a

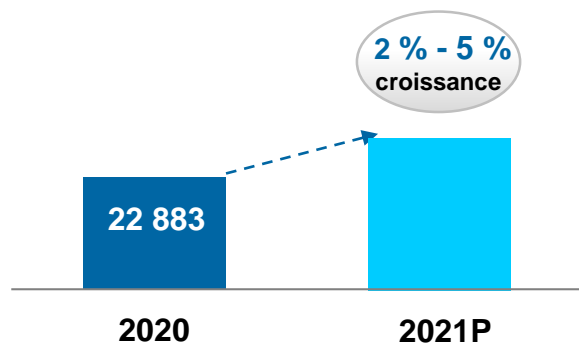
La publicité télévisée et Crave prennent de l'élan à l'amorce de 2021



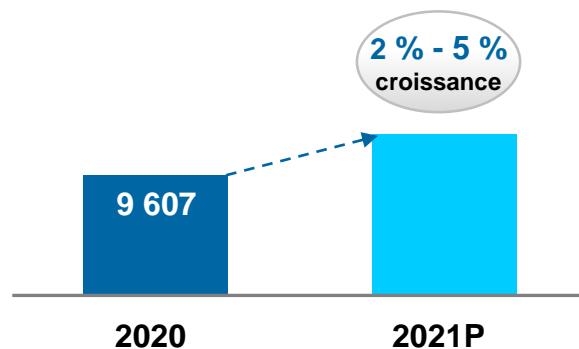
Perspectives financières 2021

Perspectives des produits des activités ordinaires et BAIIA ajusté

Produits des activités ordinaires de BCE (en millions \$)



BAIIA ajusté de BCE (en millions \$)

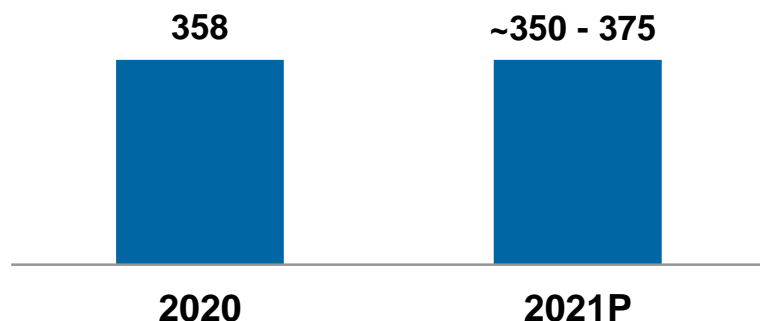


- **Croissance positive en 2021 pour tous les secteurs de Bell**
 - On s'attend à ce que la turbulence causée par la COVID-19 persiste
- **Forte croissance du sans-fil**
 - Priorité sur les activations de téléphones intelligents de haute qualité et la réduction des rabais sur les appareils
 - Services d'itinérance demeurant limités malgré l'amélioration modeste a/a
 - Baisse des dépassements de données en voie de se stabiliser ou de décélérer
 - Amélioration de la trajectoire de la FMU au fil de l'exercice
- **Renforcement du profil de croissance financière du sur-fil**
 - Croissance soutenue des parts de marché des services Internet grâce à l'expansion accélérée de la zone de couverture des services FTTP et WTTP
 - Leadership en matière de produits entraînant une augmentation des ajouts nets d'abonnements aux services télé a/a
 - Amélioration de la performance des marchés d'affaires soutenue par la reprise économique et la gestion des coûts
- **Reprise du secteur Média en 2021**
 - Bonne dynamique publicitaire télévisée en 2021
 - Renouvellement des contrats avec les EDR et poursuite de la croissance de Crave
 - Croissance des coûts du contenu et des coûts des droits de diffusion d'événements sportifs, partiellement compensée par les économies de coûts résultant de la restructuration de la direction
- **Maintien d'une marge du BAIIA ajusté stable a/a**

2021 sera une année de transition vers le retour aux niveaux de performance financière antérieurs à la pandémie

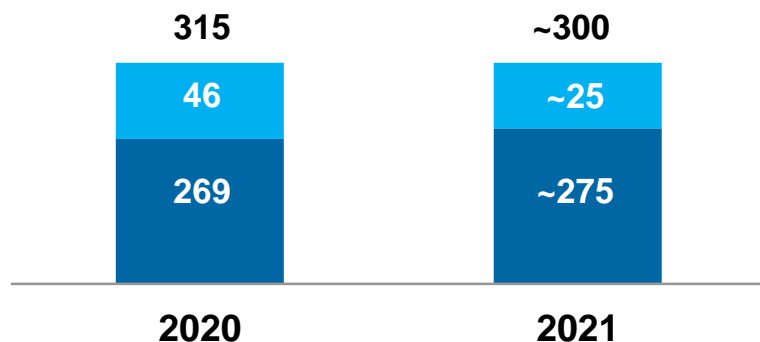
Capitalisation et charges des régimes de retraite

Capitalisation en trésorerie de BCE (en millions \$)



Charge de retraite de BCE (en millions \$)

- En deçà du BAIIA ajusté
- Compris dans le BAIIA ajusté

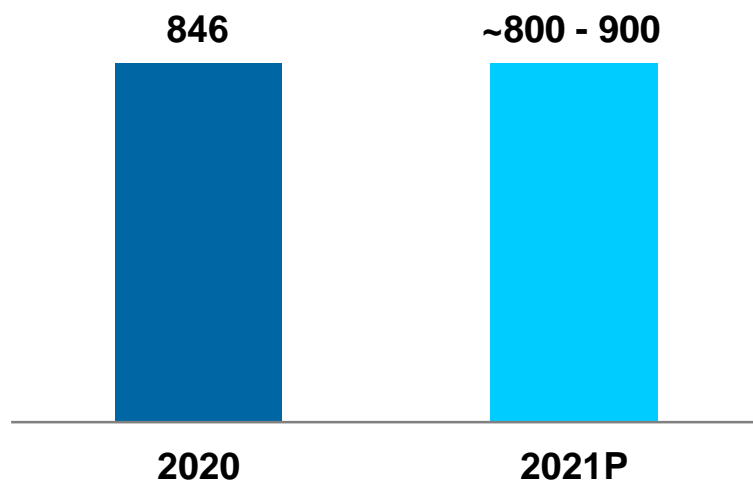


- Ensemble de tous les régimes de retraite de BCE en situation de surplus à la clôture de l'exercice 2020
 - Ratio de solvabilité du régime de Bell Canada supérieur à 102 % par rapport à ~ 100 % à la clôture de l'exercice 2019
- Rendement de 14 % des actifs des régimes et baisse d'environ 65 à 70 points de base des taux d'actualisation de solvabilité en 2020
- Capitalisation en trésorerie des régimes de retraite stable a/a pour 2021
- Baisse légère a/a de la charge de retraite en 2021

Pleine capitalisation des régimes de retraite malgré la baisse des taux d'actualisation

Perspectives fiscales

Impôt sur le résultat en trésorerie de BCE (en millions \$)



Charge d'impôt sur le résultat

- Taux d'imposition prévu par la loi inchangé, à 27,0 % a/a
- Taux d'imposition effectif pour 2021 conforme au taux prévu par la loi
 - Baisse a/a des ajustements fiscaux
 - Bénéfice imposable plus élevé par rapport à celui de 2020, qui a subi les répercussions de la COVID-19

Impôt sur le résultat en trésorerie

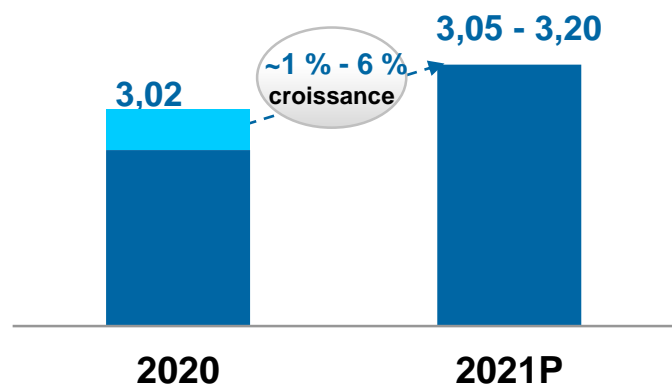
- Économies d'impôts en trésorerie provenant de l'accélération des dépenses d'investissement faites dans le cadre du programme de déduction pour amortissement du gouvernement fédéral, contrebalancées par la hausse a/a du bénéfice imposable

L'impôt en trésorerie de 2021 demeurera relativement stable a/a

Perspectives du BPA ajusté

BPA ajusté⁽¹⁾ (en \$)

■ Ajustements fiscaux



- Croissance du BAIIA ajusté principal moteur de la hausse du bénéfice ajusté en 2021
- Hausse a/a de la dotation aux amortissements d'environ 200 à 250 millions \$, en raison de la croissance des dépenses en immobilisations, y compris celles de notre programme d'intensification des investissements
- Charge d'impôt sur le résultat plus élevée a/a
 - Bénéfice imposable de 2020 touché par la COVID-19
 - Ajustements fiscaux négligeables en 2021, alors qu'ils ont représenté 9 ¢ par action en 2020

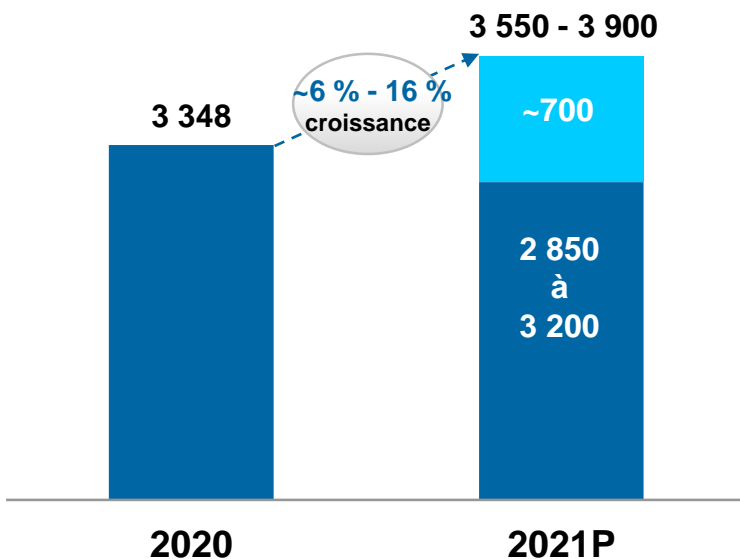
⁽¹⁾ Avant les coûts liés aux indemnités de départ, aux acquisitions et autres, les (profits nets) pertes nettes lié(e)s à la valeur de marché des dérivés sur capitaux propres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les coûts liés au remboursement anticipé de la dette, les charges pour perte de valeur et les activités abandonnées, déduction faite de l'impôt et des participations ne donnant pas le contrôle

La croissance du BPA ajusté est d'environ 3 % à 9 % en 2021, compte non tenu des ajustements fiscaux

Perspectives des flux de trésorerie disponibles

Flux de trésorerie disponibles⁽¹⁾ (en millions \$)

■ Dépenses d'investissement accélérées



⁽¹⁾ Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE, les cotisations volontaires aux régimes de retraite et les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

- Important effet de la hausse du BAIIA ajusté a/a
- Capitalisation des régimes de retraite, impôts en trésorerie et intérêts nets payés relativement stables a/a
- Dépenses d'investissement en hausse a/a en raison des dépenses d'investissement accélérées
 - Dépenses d'investissement en dollars absolus environ 400 millions \$ plus élevées a/a
 - Ratio d'intensité du capital de ~15 % à 17 % en 2021, compte non tenu de l'intensification des dépenses d'investissement
- Pression sur le fonds de roulement en 2021 en raison de la hausse du solde des créances attribuable à l'augmentation des ventes et à la hausse des volumes au titre du programme de paiements par versements dans le sans-fil
- Ratio de distribution des FTD pour 2021 au-dessus de la fourchette cible de 65 % à 75 %, en raison du programme d'investissement accéléré et des impacts découlant de la COVID-19 qui se poursuivent
 - Ratio de distribution des FTD de 80 % à 90 %, exclusion faite des dépenses d'investissement accélérées
 - Après normalisation pour tenir compte du financement des créances au titre du programme de paiements par versements dans le sans-fil (net de la variation des actifs du contrat), ratio de distribution des FTD inférieur à 80 %

La croissance des flux de trésorerie disponibles sera d'environ 6 % à 16 % en 2021, compte non tenu de l'augmentation des dépenses liées au programme de dépenses d'investissement accélérées

Bilan et situation de trésorerie solides

Liquidités disponibles

3,8 G\$

* Au 31 décembre 2020

Ratio de levier financier net⁽¹⁾

2,9x

* Au 31 décembre 2020

Ratio de solvabilité

~102 %

* Régime de retraite PD de Bell Canada au 31 décembre 2020

- **Liquidités disponibles de 3,8 milliards \$ à la clôture de 2020**
- **Notations de première qualité**
 - Augmentation du ratio d'endettement net en 2021, en raison des achats prévus de spectre de 3,5 GHz et du programme d'investissement accéléré
- **Aucune échéance de titres d'emprunt importante avant le T4 2022**
 - Faible coût des titres d'emprunt de 3,0 % après impôt et durée moyenne jusqu'à l'échéance de 11,8 ans
 - Couverture des intérêts de 8,3 fois le BAIIA ajusté demeurant nettement au-dessus du ratio cible
- **Tous les principaux régimes de retraite PD de BCE en situation de surplus**
- **Dépenses en dollars américains couvertes économiquement jusqu'en 2022**

La solide situation financière reposant sur des liquidités disponibles de 3,8 milliards \$ permettra de financer le programme de dépenses d'investissement accélérées et les investissements dans le spectre sans fil

⁽¹⁾ La dette nette comprend les contrats de location, 50 % des actions privilégiées et les créances titrisées

Objectifs financiers pour 2021

BCE

Croissance des produits des activités ordinaires	2 % à 5 %
Croissance du BAIIA ajusté	2 % à 5 %
Intensité du capital	18 % à 20 %
Croissance du BPA ajusté⁽¹⁾	1 % à 6 %
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	2 850 à 3 200 millions \$
Dividende ordinaire annualisé⁽³⁾	3,50 \$ par action

(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 des dérivés sur capitaux propres, les (profits nets) pertes nettes sur placements, les coûts liés au remboursement anticipé de la dette, les charges pour perte de valeur et les activités abandonnées, déduction faite de l'impôt et des participations ne donnant pas le contrôle

(2) Avant les dividendes sur actions ordinaires de BCE, les cotisations volontaires aux régimes de retraite et les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

(3) Augmentation de 3,33 \$ à 3,50 \$ l'action à compter du T1 2021 aux actionnaires inscrits le 15 mars 2021, avec versement le 15 avril 2021

Les prévisions financières s'appuient sur la confiance dans nos perspectives commerciales, des fondamentaux d'exploitation stables et le fort élan observé au sein des secteurs opérationnels de Bell