

Rapport MutuaValue

BCE Inc.

XTSE:BCE

Pays	Canada
Industrie	Telecommunications
Supersecteur	Telecommunications
Secteur	Telecommunications Service Providers
Sous Secteur	Telecommunications Services

Employés 45 132

Chiffre d'affaires 2023	16 852	mEUR	PER 2023	22,9
Résultat net 2023	1 546	mEUR	Dividend Yield 2023	7,7%
Market Cap 31.12.2023	32 483	mEUR	Béta boursier	0,46

Cours au 31.12.2023 52,1 CAD

BCE Inc. Est une société de communications établie au Canada. La société fournit des réseaux sans fil et fibre optique. La Société exerce ses activités par l'intermédiaire d'un secteur : Services de communication et de technologie de Bell (Bell CTS). Le secteur CTS de Bell offre une gamme de produits et de services de communication aux consommateurs, aux entreprises et aux clients gouvernementaux partout au Canada. Ses produits et services sans fil comprennent des forfaits et des appareils de téléphonie et de données mobiles et sont offerts à l'échelle nationale. Ses produits et services filaires comprennent des services de données (y compris l'accès Internet, la télévision sur protocole Internet (IPTV), les services infonuagiques et les solutions d'affaires), la voix et d'autres services et produits de communication, qui sont offerts à ses clients résidentiels, aux petites et moyennes entreprises et aux grandes entreprises, principalement en Ontario, au Québec, dans les provinces de l'Atlantique et au Manitoba. Ce segment comprend ses activités de gros, qui achètent et vendent des services téléphoniques locaux, interurbains, de transmission de données et d'autres services auprès de revendeurs et d'autres entreprises.

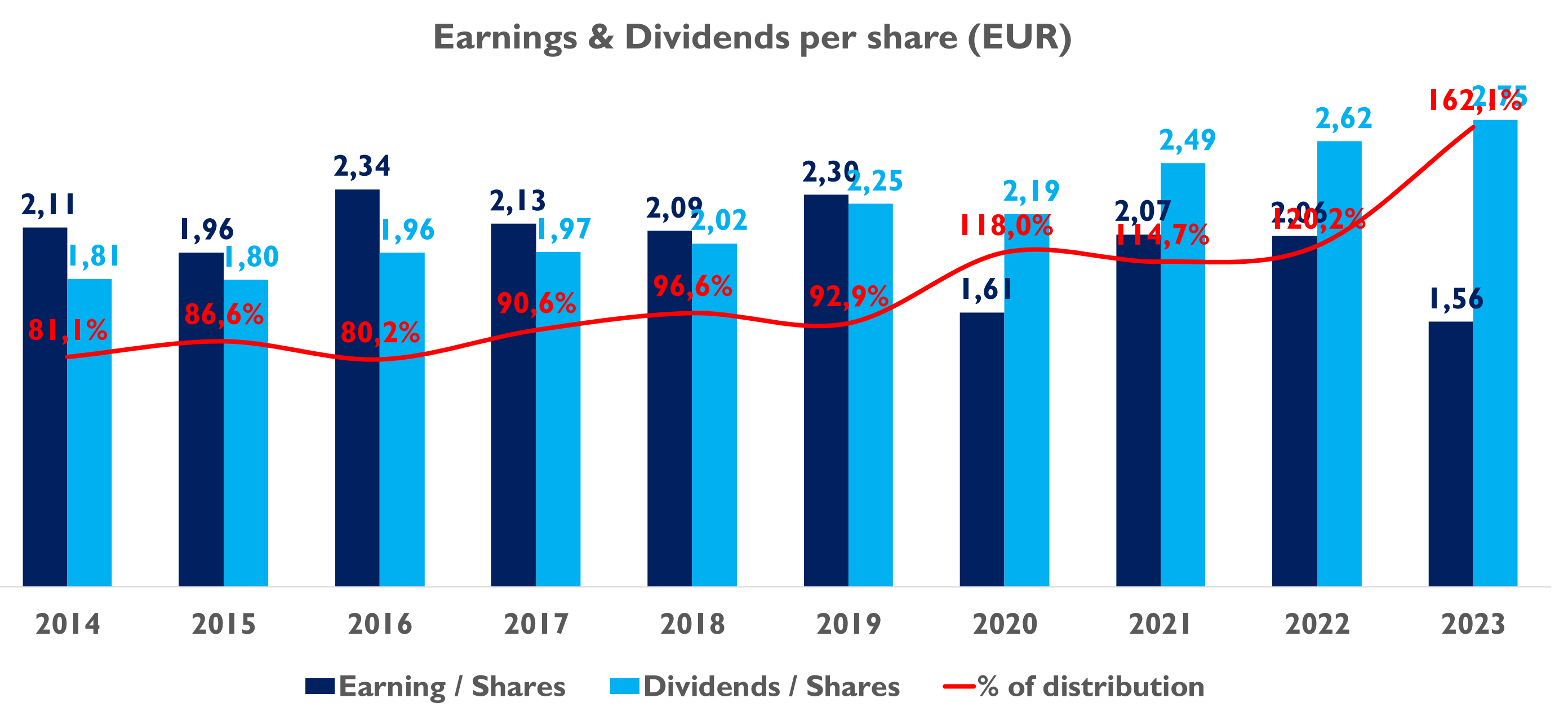
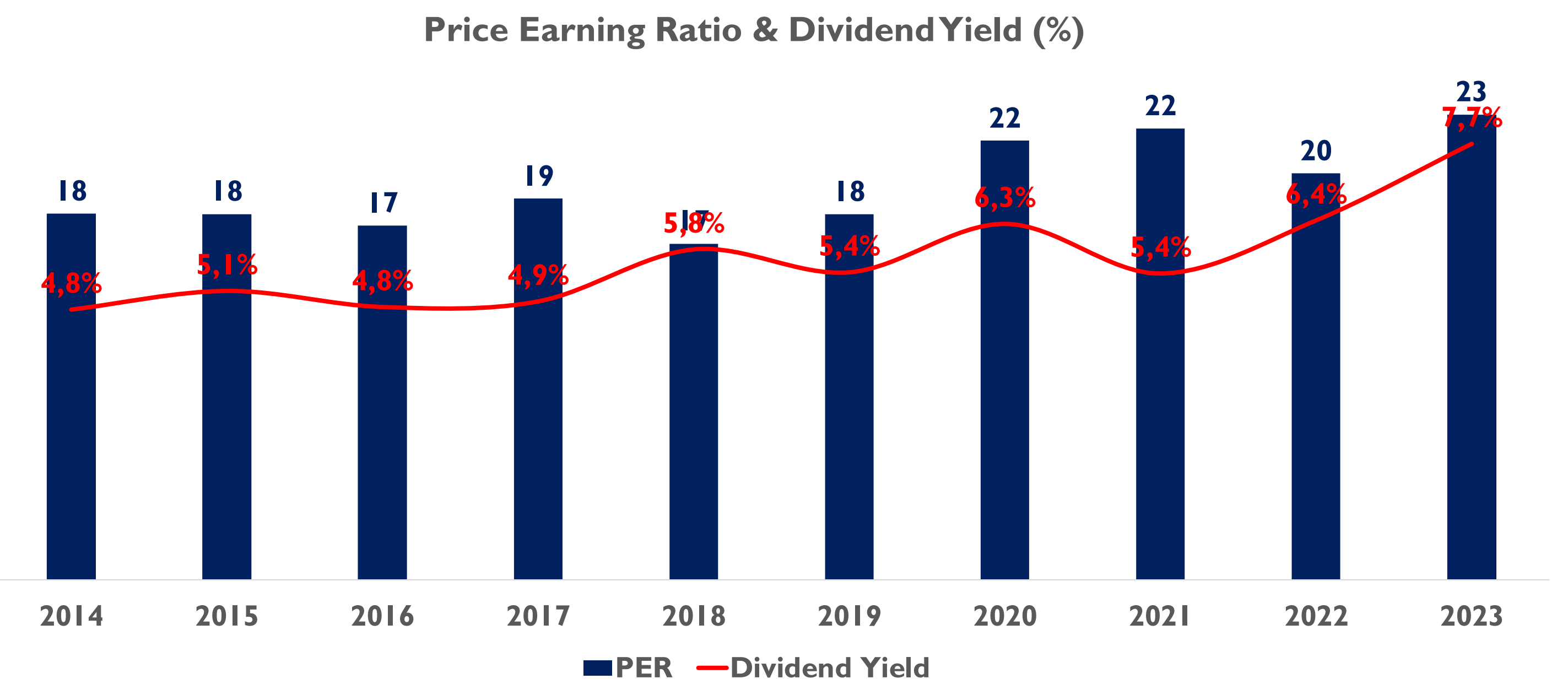
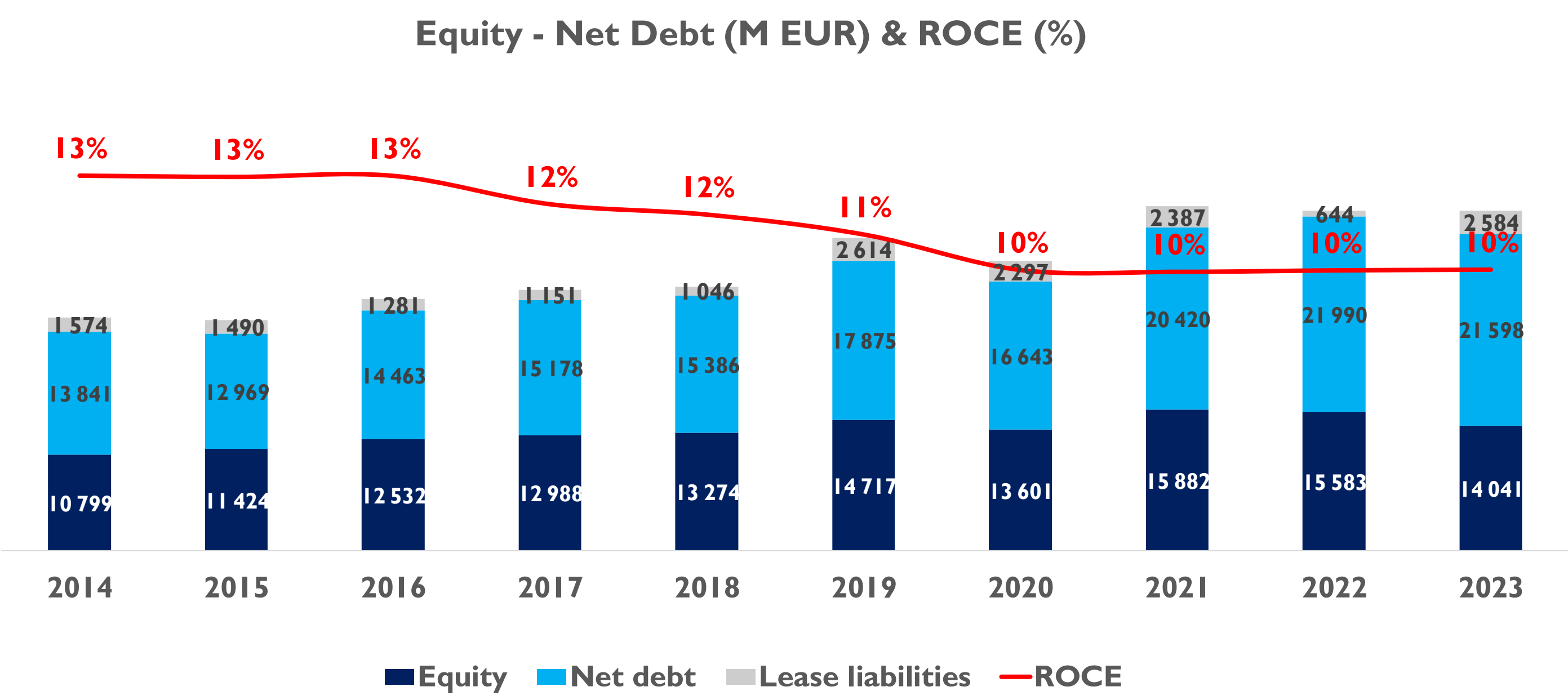
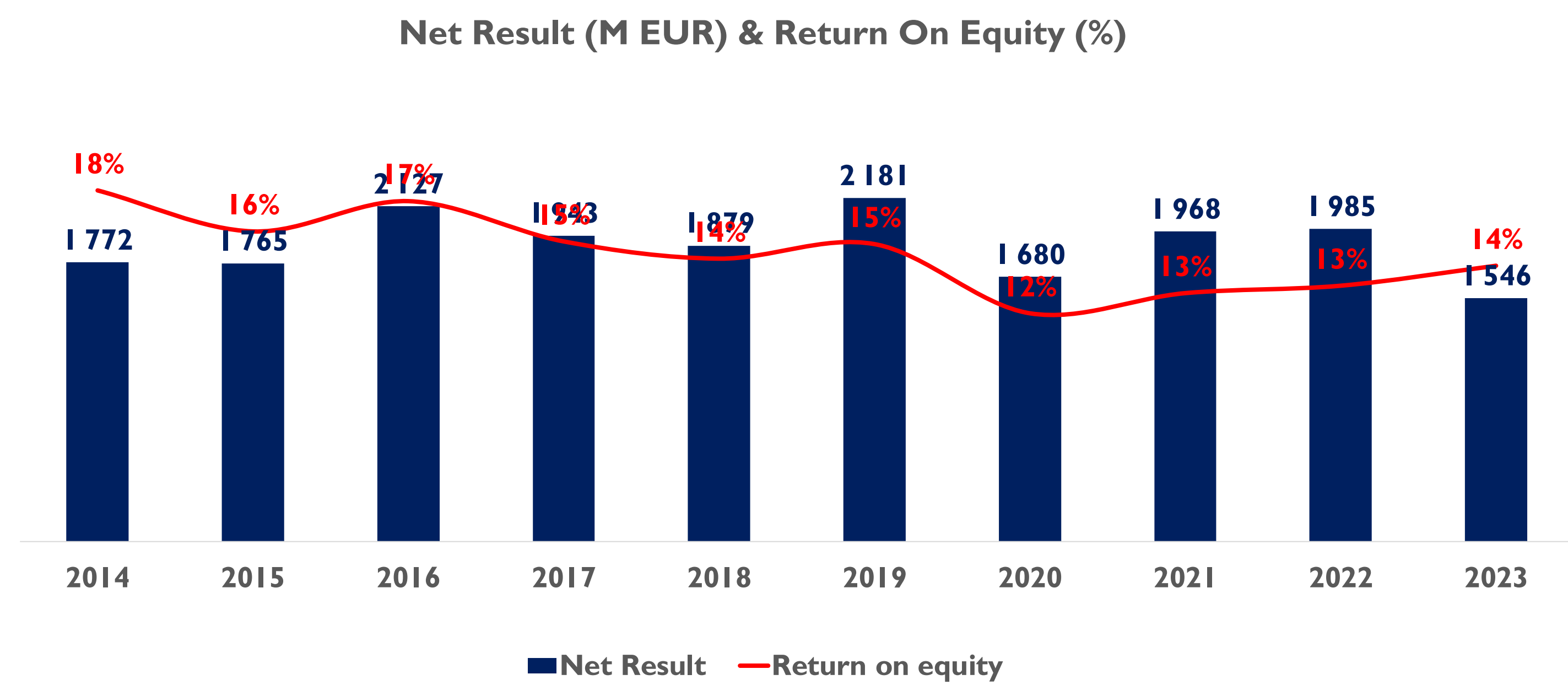
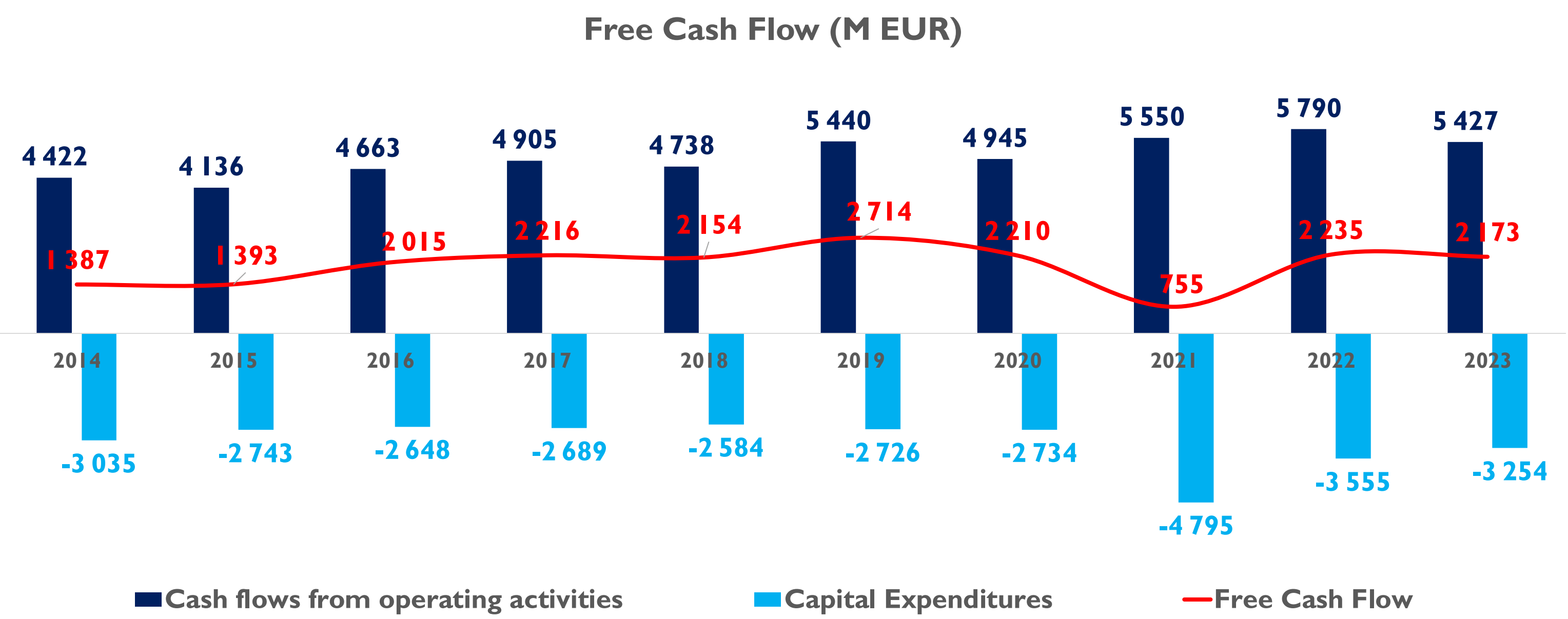
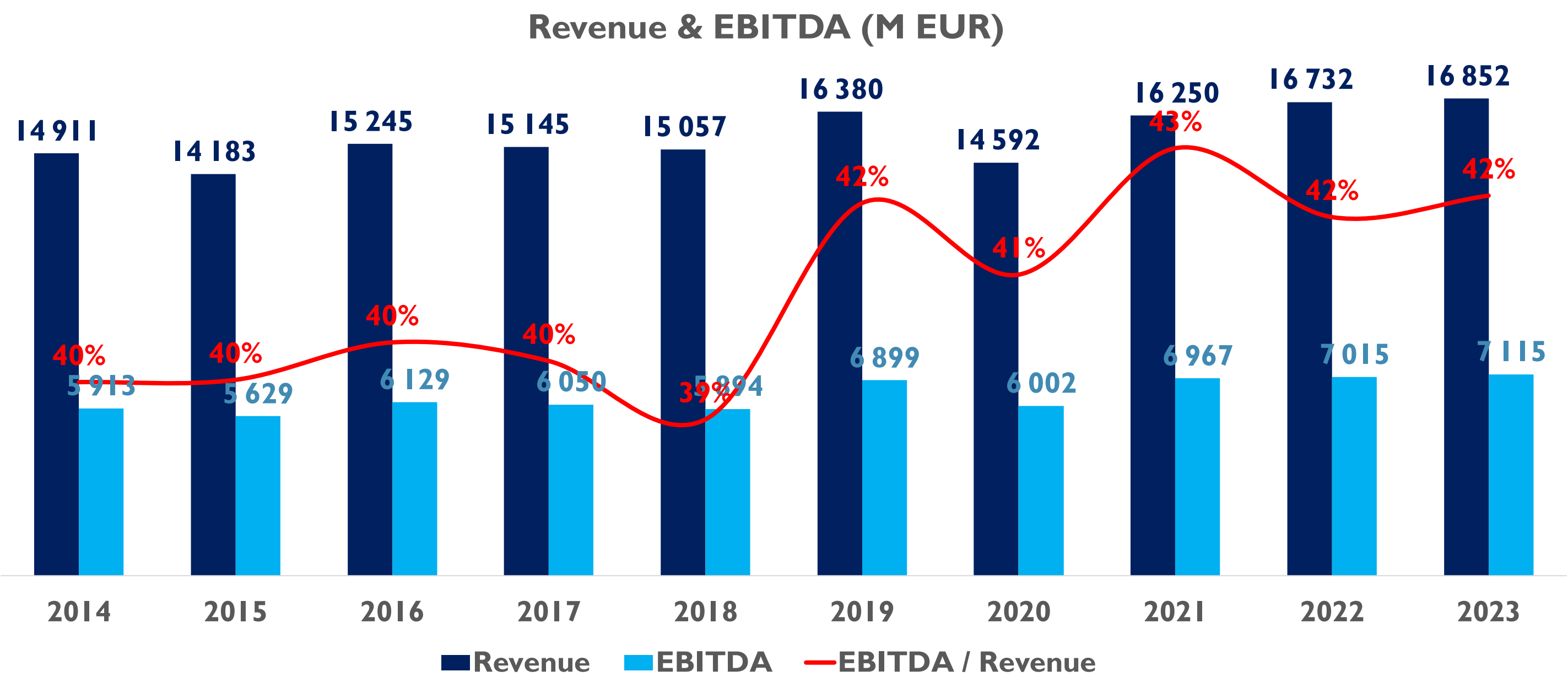
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

BCE Inc.

Industry Telecommunications
Supersector Telecommunications
Sector Telecommunications Service Providers
Sub Sector Telecommunications Services



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

BCE Inc.

Industry	Telecommunications
Supersector	Telecommunications
Sector	Telecommunications Service Providers
Sub Sector	Telecommunications Services

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BCE Inc.	14 911	14 183	15 245	15 145	15 057	16 380	14 592	16 250	16 732	16 852
AT&T Inc.	109 091	134 841	155 380	133 866	149 132	161 290	139 972	149 094	113 202	112 288
Deutsche Telekom	62 658	69 228	73 095	74 947	75 351	80 185	100 721	108 518	113 608	111 970
Bharti Airtel Limited	11 135	12 679	14 065	12 491	10 468	10 121	9 732	11 953	13 211	15 141
América Móvil, S.A.B. de C	47 348	47 081	44 556	43 421	45 516	47 501	41 566	36 934	40 691	43 466
Swisscom	9 733	10 778	10 842	9 966	10 395	10 552	10 276	10 825	11 285	11 923
Orange	39 445	40 236	40 708	40 859	41 381	42 238	42 270	42 522	43 471	44 122
Vodafone	46 387	57 742	51 955	47 631	46 571	43 666	44 974	43 809	45 580	45 706
Royal KPN	7 999	7 006	6 801	6 497	5 633	5 499	5 284	5 271	5 323	5 439
Total	348 705	393 773	412 646	384 822	399 504	417 432	409 387	425 176	403 102	406 908

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
BCE Inc.		-5%	7%	-1%	-1%	9%	-11%	11%	3%	1%	1%
AT&T Inc.		24%	15%	-14%	11%	8%	-13%	7%	-24%	-1%	0%
Deutsche Telekom		10%	6%	3%	1%	6%	26%	8%	5%	-1%	7%
Bharti Airtel Limited		14%	11%	-11%	-16%	-3%	-4%	23%	11%	15%	3%
América Móvil, S.A.B. de C		-1%	-5%	-3%	5%	4%	-12%	-11%	10%	7%	-1%
Swisscom		11%	1%	-8%	4%	2%	-3%	5%	4%	6%	2%
Orange		2%	1%	0%	1%	2%	0%	1%	2%	1%	1%
Vodafone		24%	-10%	-8%	-2%	-6%	3%	-3%	4%	0%	0%
Royal KPN		-12%	-3%	-4%	-13%	-2%	-4%	0%	1%	2%	-4%
Moyenne		13%	5%	-7%	4%	4%	-2%	4%	-5%	1%	2%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BCE Inc.	1 772	1 765	2 127	1 943	1 879	2 181	1 680	1 968	1 985	1 546
AT&T Inc.	5 126	12 258	12 310	24 556	16 917	12 376	3 114	17 730	7 992	13 207
Deutsche Telekom	2 924	3 254	2 675	3 461	2 166	5 267	6 748	6 103	8 001	17 788
Bharti Airtel Limited	360	714	621	497	137	51	3 578	1 792	482	908
América Móvil, S.A.B. de C	2 563	1 846	395	1 246	2 032	3 194	1 915	3 216	3 670	4 054
Swisscom	1 409	1 256	1 494	1 342	1 355	1 540	1 416	1 773	1 627	1 843
Orange	925	1 912	273	1 843	1 954	2 736	4 822	8	2 146	2 265
Vodafone	13 483	7 878	5 103	2 190	4 408	4 485	920	59	2 237	11 838
Royal KPN	- 598	638	793	483	270	626	560	1 288	760	844
Total	27 964	31 521	15 586	33 181	31 119	23 487	9 530	30 354	12 916	54 293

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
BCE Inc.		0%	21%	-9%	-3%	16%	-23%	17%	1%	-22%	-2%
AT&T Inc.		139%	0%	99%	-31%	-27%	-125%	-669%	-145%	-265%	11%
Deutsche Telekom		11%	-18%	29%	-37%	143%	28%	-10%	31%	122%	22%
Bharti Airtel Limited		98%	-13%	-20%	-72%	-63%	-7073%	-50%	-127%	88%	11%
América Móvil, S.A.B. de C		-28%	-79%	215%	63%	57%	-40%	68%	14%	10%	5%
Swisscom		-11%	19%	-10%	1%	14%	-8%	25%	-8%	13%	3%
Orange		107%	-86%	575%	6%	40%	76%	-100%	26725%	6%	10%
Vodafone		-42%	-165%	-57%	-301%	-202%	-79%	-106%	3692%	429%	-1%
Royal KPN		-207%	24%	-39%	-44%	132%	-11%	130%	-41%	11%	-204%
Moyenne		13%	-51%	113%	-6%	-25%	-59%	219%	-57%	320%	8%

* 2014 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

BCE Inc.

IndustryTelecommunications
SupersectorTelecommunications
SectorTelecommunications Service Providers
Sub SectorTelecommunications Services

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BCE Inc.	3 438	3 383	3 706	3 552	3 491	3 893	3 194	3 773	3 746	3 756
AT&T Inc.	9 675	22 766	23 097	16 651	22 791	24 884	19 517	34 200	28 607	22 717
Deutsche Telekom	7 247	7 028	9 164	9 383	8 001	9 457	12 804	13 057	15 414	23 155
Bharti Airtel Limited	1 462	1 968	2 152	1 831	1 082	865	967	1 975	2 794	3 815
América Móvil, S.A.B. de C.	8 328	7 448	5 007	5 044	5 946	7 301	6 759	7 172	8 233	9 308
Swisscom	1 931	1 857	2 000	1 821	1 836	1 760	1 802	2 000	2 072	2 375
Orange	5 567	5 312	5 308	5 342	4 939	5 199	5 071	3 668	5 037	5 683
Vodafone	2 914	2 690	1 746	3 119	4 821	3 483	3 624	3 417	5 367	4 462
Royal KPN	1 195	708	884	882	789	767	912	1 027	1 214	1 359
Total	41 756	53 159	53 065	47 626	53 696	57 610	54 650	70 288	72 484	76 630

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BCE Inc.	26 213	25 882	28 276	29 317	29 706	35 206	32 540	38 690	38 217	38 223
AT&T Inc.	132 104	224 736	229 423	213 337	318 939	352 999	302 460	338 957	258 854	274 516
Deutsche Telekom	71 452	84 078	87 247	85 197	101 818	143 736	229 582	250 668	268 250	226 715
Bharti Airtel Limited	17 090	17 669	20 500	22 888	23 282	25 766	29 728	31 949	33 130	41 978
América Móvil, S.A.B. de C.	40 176	42 089	41 147	39 708	38 956	52 889	45 521	53 731	32 400	54 383
Swisscom	11 056	12 035	13 398	13 175	14 110	11 610	12 152	13 983	15 103	16 481
Orange	60 037	63 614	66 087	60 737	66 660	76 215	74 813	73 309	77 110	60 241
Vodafone	106 957	129 351	124 488	112 509	109 059	104 687	125 862	125 835	120 990	118 444
Royal KPN	13 038	13 236	11 054	10 098	8 926	10 261	10 399	10 927	10 466	9 741
Total	478 123	612 691	621 620	586 966	711 456	813 369	863 058	938 049	854 521	840 721

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
BCE Inc.	13%	13%	13%	12%	12%	11%	10%	10%	10%	10%	11%
AT&T Inc.	7%	10%	10%	8%	7%	7%	6%	10%	11%	8%	9%
Deutsche Telekom	10%	8%	11%	11%	8%	7%	6%	5%	6%	10%	7%
Bharti Airtel Limited	9%	11%	10%	8%	5%	3%	3%	6%	8%	9%	7%
América Móvil, S.A.B. de C.	21%	18%	12%	13%	15%	14%	15%	13%	25%	17%	16%
Swisscom	17%	15%	15%	14%	13%	15%	15%	14%	14%	14%	15%
Orange	9%	8%	8%	9%	7%	7%	7%	5%	7%	9%	7%
Vodafone	3%	2%	1%	3%	4%	3%	3%	3%	4%	4%	3%
Royal KPN	9%	5%	8%	9%	9%	7%	9%	9%	12%	14%	9%
Moyenne	9%	9%	9%	8%	8%	7%	6%	7%	8%	9%	8%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BCE Inc.	30 049	29 918	35 362	35 721	31 046	37 273	31 469	41 655	37 537	32 483
AT&T Inc.	108 679	134 251	187 831	150 849	127 509	192 194	126 623	117 526	123 688	110 517
Deutsche Telekom	59 665	75 990	75 341	69 604	70 466	69 343	71 335	78 019	88 552	107 979
Bharti Airtel Limited	16 613	22 063	19 899	18 644	20 119	18 638	25 344	34 149	47 463	45 974
América Móvil, S.A.B. de C.	62 360	42 187	39 118	48 142	41 143	942 242	783 373	1 206 142	1 081 611	1 052 615
Swisscom	22 510	24 048	22 000	22 952	22 055	24 464	22 879	25 803	26 650	28 221
Orange	37 252	41 266	38 324	38 615	37 619	34 801	25 844	25 002	24 669	27 403
Vodafone	70 860	80 823	73 685	67 954	61 674	45 639	37 615	45 966	43 121	28 166
Royal KPN	11 199	14 948	11 970	12 296	10 755	11 049	10 463	11 420	12 144	12 405
Total	419 186	465 493	503 531	464 778	422 386	1 375 644	1 134 945	1 585 682	1 485 434	1 445 765

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BCE Inc.	1 772	1 765	2 127	1 943	1 879	2 181	1 680	1 968	1 985	1 546
AT&T Inc.	5 126	12 258	12 310	24 556	16 917	12 376 -	3 114	17 730 -	7 992	13 207
Deutsche Telekom	2 924	3 254	2 675	3 461	2 166	5 267	6 748	6 103	8 001	17 788
Bharti Airtel Limited	360	714	621	497	137	51 -	3 578 -	1 792	482	908
América Móvil, S.A.B. de C.	2 563	1 846	395	1 246	2 032	3 194	1 915	3 216	3 670	4 054
Swisscom	1 409	1 256	1 494	1 342	1 355	1 540	1 416	1 773	1 627	1 843
Orange	925	1 912	273	1 843	1 954	2 736	4 822	8	2 146	2 265
Vodafone	13 483	7 878 -	5 103 -	2 190	4 408 -	4 485 -	920	59	2 237	11 838
Royal KPN	-	598	638	793	483	270	626	560	1 288	760
Total	27 964	31 521	15 586	33 181	31 119	23 487	9 530	30 354	12 916	54 293

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
BCE Inc.	17	17	17	18	17	17	19	21	19	21	18
AT&T Inc.	21	11	15	6	8	16 -	41	7 -	15	8	14
Deutsche Telekom	20	23	28	20	33	13	11	13	11	6	16
Bharti Airtel Limited	46	31	32	38	146	363 -	7 -	19	98	51 -	89
América Móvil, S.A.B. de C.	24	23	99	39	20	295	409	375	295	260	211
Swisscom	16	19	15	17	16	16	16	15	16	15	16
Orange	40	22	140	21	19	13	5	3 125	11	12	18
Vodafone	5	10 -	14 -	31	14 -	10 -	41	779	19	2	34
Royal KPN	-	19	23	15	25	18	19	9	16	15	22
Moyenne	15	15	32	14	14	59	119	52	115	27	36

4 - Financial Data (2014 - 2022)

BCE Inc.
EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	14 911	14 183	15 245	15 145	15 057	16 380	14 592	16 250	16 732	16 852
Gross Profit	5 884	5 637	10 538	6 118	6 118	6 908	6 126	6 856	11 443	5 070
Operating Profit	3 438	3 383	3 706	3 552	3 491	3 893	3 194	3 773	3 746	3 756
Profit before tax	2 584	2 409	2 946	2 672	2 546	2 998	2 082	2 728	2 694	2 647
Income Tax	- 658	- 609	- 779	- 693	- 638	- 774	- 505	- 723	- 669	- 680
Net result attributable to owners of the company	1 772	1 765	2 127	1 943	1 879	2 181	1 680	1 968	1 985	1 546
EBITDA	5 913	5 629	6 129	6 050	5 894	6 899	6 002	6 967	7 015	7 115
Balance Sheet										
Net debt	15 415	14 458	15 744	16 329	16 432	20 489	18 940	22 807	22 634	24 182
Equity	10 799	11 424	12 532	12 988	13 274	14 717	13 601	15 882	15 583	14 041
Capital employed	26 213	25 882	28 276	29 317	29 706	35 206	32 540	38 690	38 217	38 223
Fixed Assets	29 431	29 300	31 963	33 415	32 681	38 116	34 188	40 710	41 665	41 530
Working Capital	- 3 218	- 3 417	- 3 687	- 4 098	- 2 974	- 2 910	- 1 647	- 2 020	- 3 448	- 3 307
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	4 422	4 136	4 663	4 905	4 738	5 440	4 945	5 550	5 790	5 427
Net cash generated from investing activities	- 2 530	- 2 712	- 3 218	- 3 624	- 2 814	- 2 759	- 2 257	- 4 853	- 3 812	- 3 949
Net cash generated from financing activities	- 1 729	- 1 393	- 1 277	- 1 433	- 2 052	- 2 872	- 2 637	- 708	- 2 068	- 1 053
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	164	31	168	152	128	191	50	12	97	426
Share Information										
Number of shares	793 700 000	847 100 000	869 100 000	894 300 000	898 600 000	900 800 000	904 300 000	906 300 000	911 500 000	912 200 000
Price	37,86	35,32	40,69	39,94	34,55	41,38	34,80	45,96	41,18	35,61
Market Cap	30 049	29 918	35 362	35 721	31 046	37 273	31 469	41 655	37 537	32 483
Earning / Shares	2,11	1,96	2,34	2,13	2,09	2,30	1,61	2,07	2,06	1,56
Earning / Shares (Diluted)	2,10	1,96	2,34	2,13	2,09	2,30	1,61	2,07	2,06	1,56
Dividends	1,81	1,80	1,96	1,97	2,02	2,25	2,19	2,49	2,62	2,75
Financial KPI										
Sales Variation		-5%	7%	-1%	-1%	9%	-11%	11%	3%	1%
Gross Profit / Revenue	39%	40%	69%	40%	41%	42%	42%	42%	68%	30%
EBITDA / Revenue	40%	40%	40%	40%	39%	42%	41%	43%	42%	42%
Operating Profit / Revenue	23%	24%	24%	23%	23%	24%	22%	23%	22%	22%
Finance Result / Revenue	-6%	-7%	-5%	-6%	-6%	-5%	-8%	-6%	-6%	-7%
Tax Rate	-25%	-25%	-26%	-26%	-25%	-26%	-24%	-27%	-25%	-26%
Return on equity	18%	16%	17%	15%	14%	15%	12%	13%	13%	14%
Sales / Capital employed	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Return on capital employed before income tax	13%	13%	13%	12%	12%	11%	10%	10%	10%	10%
Free Cash Flow / Revenue	9%	10%	13%	15%	14%	17%	15%	5%	13%	13%
Net Debt / EBITDA*	2,3	2,3	2,4	2,5	2,6	2,6	2,8	2,9	3,1	3,0
Net Debt / Equity*	128%	114%	115%	117%	116%	121%	122%	129%	141%	154%
% Investments	-20%	-19%	-17%	-18%	-17%	-17%	-19%	-30%	-21%	-19%
% Working Capital	-22%	-24%	-24%	-27%	-20%	-18%	-11%	-12%	-21%	-20%
% Fixed Assets	197%	207%	210%	221%	217%	233%	234%	251%	249%	246%
Price to book ratio	2,8	2,7	2,9	2,8	2,4	2,6	2,4	2,7	2,4	2,4
PER	18	18	17	19	17	18	22	22	20	23
Yield	4,8%	5,1%	4,8%	4,9%	5,8%	5,4%	6,3%	5,4%	6,4%	7,7%
% of distribution	81,1%	86,6%	80,2%	90,6%	96,6%	92,9%	118,0%	114,7%	120,2%	162,1%

*Total net debt excluding lease liabilities