

# GROUPE BANQUE TD

## CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE SUR LES RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2022

### 26 MAI 2022

#### MENTIONS JURIDIQUES

---

LES RENSEIGNEMENTS CONTENUS DANS LA PRÉSENTE TRANSCRIPTION SONT UNE REPRÉSENTATION TEXTUELLE DE LA CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE SUR LES RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2022 DE LA BANQUE TORONTO-DOMINION (LA « TD »). BIEN QUE DES EFFORTS SOIENT FAITS POUR FOURNIR UNE TRANSCRIPTION EXACTE, DES ERREURS, DES OMISSIONS OU DES IMPRÉCISIONS IMPORTANTES PEUVENT S'ÊTRE GLISSÉES LORS DE LA TRANSMISSION DU CONTENU DE LA CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE. EN AUCUN CAS LA TD N'ASSUME QUELQUE RESPONSABILITÉ QUE CE SOIT À L'ÉGARD DE DÉCISIONS DE PLACEMENT OU D'AUTRES DÉCISIONS PRISES EN FONCTION DES RENSEIGNEMENTS FOURNIS DANS LE SITE WEB DE LA TD OU DE LA PRÉSENTE TRANSCRIPTION. LES UTILISATEURS SONT INVITÉS À PRENDRE CONNAISSANCE DE LA WEBDIFFUSION ELLE-MÊME (ACCESSIBLE SUR [TD.COM/FRANCAIS/INVESTISSEURS](http://TD.COM/FRANCAIS/INVESTISSEURS)), AINSI QUE DES DOCUMENTS DÉPOSÉS PAR LA TD AUPRÈS DES ORGANISMES DE RÉGLEMENTATION, AVANT DE PRENDRE DES DÉCISIONS DE PLACEMENT OU AUTRES.

#### MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

---

De temps à autre, la Banque (comme elle est définie dans le présent document) fait des énoncés prospectifs, écrits et verbaux, y compris dans le présent document, d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation canadiens ou de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis et d'autres communications. En outre, des représentants de la Banque peuvent formuler verbalement des énoncés prospectifs aux analystes, aux investisseurs, aux médias et à d'autres personnes. Tous ces énoncés sont faits conformément aux dispositions d'exonération et se veulent des énoncés prospectifs aux termes de la législation en valeurs mobilières applicable du Canada et des États-Unis, notamment la loi des États-Unis intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les énoncés prospectifs comprennent, entre autres, les énoncés figurant dans le présent document, dans le rapport de gestion (le « rapport de gestion de 2021 ») du rapport annuel 2021 de la Banque aux rubriques « Sommaire et perspectives économiques » et « Mesures prises par la Banque en réponse à la COVID-19 », aux rubriques « Principales priorités pour 2022 » et « Contexte d'exploitation et perspectives » pour les secteurs Services de détail au Canada, Services de détail aux États-Unis et Services bancaires de gros, et à la rubrique « Principales priorités pour 2022 » pour le secteur Siège social, ainsi que d'autres énoncés concernant les objectifs et les priorités de la Banque pour 2022 et par la suite et les stratégies pour les atteindre, le contexte réglementaire dans lequel la Banque exerce ses activités, le rendement financier prévu de la Banque, ainsi que les éventuelles répercussions économiques, financières et autres de la maladie à coronavirus (COVID-19). Les énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes et expressions comme « objectif », « cible », « croire », « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « estimer », « planifier » et « pouvoir » et de verbes au futur ou au conditionnel.

De par leur nature, ces énoncés prospectifs obligent la Banque à formuler des hypothèses et sont assujettis à des risques et incertitudes, généraux ou spécifiques. Particulièrement du fait de l'incertitude quant à l'environnement physique et financier, à la conjoncture économique, au climat politique et au cadre réglementaire, ces risques et incertitudes – dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Banque et dont les répercussions peuvent être difficiles à prévoir – peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs. Les facteurs de risque qui pourraient entraîner, isolément ou collectivement, de tels écarts incluent les risques, notamment, stratégiques, de crédit, de marché (y compris le risque de position sur titres de participation, le risque sur marchandises, le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque associé aux écarts de taux), d'exploitation (y compris les risques liés à la technologie, à la cybersécurité et à l'infrastructure), de modèle, d'assurance, de liquidité, d'adéquation des fonds propres, ainsi que les risques juridiques, réglementaires et liés à la conduite, d'atteinte à la réputation, environnementaux et sociaux, et les autres risques. Ces facteurs de risque comprennent notamment les répercussions économiques, financières et autres d'une pandémie comme la pandémie de COVID-19; la conjoncture économique et commerciale dans les régions où la Banque exerce ses activités; le risque géopolitique; la capacité de la Banque à mettre en œuvre ses stratégies à long terme et ses principales priorités stratégiques à court terme, notamment réaliser des acquisitions et des ventes, fidéliser la clientèle et élaborer des plans stratégiques; les risques liés à la technologie et à la cybersécurité (y compris les cyberattaques ou les violations des données) visant la technologie informatique, Internet, les systèmes d'accès au réseau ou les autres systèmes ou services de communications voix-données de la Banque; le risque de modèle; la fraude à laquelle la Banque est exposée; le défaut de tiers de se conformer à leurs obligations envers la Banque ou ses sociétés affiliées, notamment relativement au traitement et au contrôle de l'information et d'autres risques découlant de l'utilisation par la Banque de fournisseurs de services tiers; l'incidence de la promulgation de nouvelles lois et de nouveaux règlements et de la modification des lois et des règlements actuels ou de leur application, y compris, sans s'y restreindre, les lois fiscales, les lignes directrices en matière d'information sur les fonds propres, les directives réglementaires en matière de liquidité et le régime de recapitalisation interne de la Banque; la surveillance réglementaire et le risque de conformité; la concurrence accrue exercée par les sociétés établies et les nouveaux venus (y compris de la concurrence d'entreprises de technologie financière et autres grands concurrents technologiques); l'évolution des attitudes des consommateurs et des technologies perturbatrices; l'exposition aux litiges et aux affaires réglementaires d'envergure; la capacité de la Banque de recruter, former et maintenir en poste des talents clés; les changements apportés aux notations de crédit de la Banque; les variations des taux de change et d'intérêt (y compris la possibilité de taux d'intérêt négatifs); l'augmentation des coûts de financement et de la volatilité des marchés causée par l'illiquidité des marchés et la concurrence pour l'accès au financement; le risque de transition du taux interbancaire offert (IBOR); les estimations comptables critiques et les changements apportés aux normes, politiques et méthodes comptables utilisées par la Banque; les crises d'endettement potentielles et existantes à l'échelle internationale; le risque environnemental et social (y compris les changements climatiques); et l'occurrence d'événements catastrophiques naturels et autres que naturels et les demandes d'indemnisation qui en découlent. La Banque avise le lecteur que la liste qui précède n'est pas une liste exhaustive de tous les facteurs de risque possibles et que d'autres facteurs pourraient également avoir une incidence négative sur les résultats de la Banque. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la section « Facteurs de risque et gestion des risques » du rapport de gestion de 2021, telle qu'elle peut être mise à jour dans les rapports aux actionnaires trimestriels déposés par la suite et dans les communiqués (le cas échéant) relatifs à tout événement ou à toute transaction dont il est question aux rubriques « Acquisitions en cours » ou « Événements importants et postérieurs à la date de clôture et acquisitions en cours » dans le rapport de gestion pertinent, lesquels peuvent être consultés sur le site Web [www.td.com/fr](http://www.td.com/fr). Le lecteur doit examiner ces facteurs attentivement, ainsi que d'autres incertitudes et événements possibles, de même que l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs, avant de prendre des décisions à l'égard de la Banque, et ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs de la Banque.

Les hypothèses économiques importantes étayant les énoncés prospectifs contenus dans le présent document sont décrites dans le rapport de gestion de 2021 aux rubriques « Sommaire et perspectives économiques » et « Mesures prises par la Banque en réponse à la COVID-19 », aux rubriques « Principales priorités pour 2022 » et « Contexte d'exploitation et perspectives » pour les secteurs Services de détail au Canada, Services de détail aux États-Unis et Services bancaires de gros, et à la rubrique « Principales priorités pour 2022 » pour le secteur Siège social, qui peuvent être mises à jour dans les rapports trimestriels aux actionnaires déposés par la suite. Tout énoncé prospectif contenu dans le présent document représente l'opinion de la direction uniquement à la date des présentes et est communiqué afin d'aider les actionnaires de la Banque et les analystes à comprendre la situation financière, les objectifs, les priorités et le rendement financier prévu de la Banque aux dates indiquées et pour les périodes closes à ces dates, et peut ne pas convenir à d'autres fins. La Banque n'effectuera pas de mise à jour de quelque énoncé prospectif, écrit ou verbal, qu'elle peut faire de temps à autre directement ou indirectement, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne l'exige.

## **PARTICIPANTS DE L'ENTREPRISE**

---

**Bharat Masrani**

*Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD*

**Ajai Bambawale**

*Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD*

**Kelvin Tran**

*Chef des finances, Groupe Banque TD*

**Leo Salom**

*Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD*

**Riaz Ahmed**

*Chef de groupe, Services bancaires de gros, Groupe Banque TD*

**Brooke Hales**

*Chef, Relations avec les investisseurs, Groupe Banque TD*

## **PARTICIPANTS À LA CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE**

---

**Gabriel Dechaine**

*Analyste, Financière Banque Nationale*

**Meny Grauman**

*Analyste, Scotia Capitaux*

**Ebrahim Poonawala**

*Analyste, BofA Securities*

**Paul Holden**

*Analyste, Marchés mondiaux CIBC*

**Nigel D'Souza**

*Analyste, Veritas Investment Research*

**Sohrab Movahedi**

*Analyste, BMO Marchés des capitaux*

**Scott Chan**

*Analyste, Canaccord Genuity*

**Joo Ho Kim**

*Analyste, Credit Suisse Securities*

**Darko Mihelic**

*Analyste, RBC Marchés des Capitaux*

**Lemar Persaud**

*Analyste, Cormark Securities*

## PRÉSENTATION

---

### **Brooke Hales – Chef, Relations avec les investisseurs, Groupe Banque TD**

Merci. Bon après-midi et bienvenue à la présentation à l'intention des investisseurs du deuxième trimestre de 2022 du Groupe Banque TD. Nous commencerons la présentation d'aujourd'hui avec les remarques de Bharat Masrani, chef de la direction de la Banque, puis Kelvin Tran, chef des finances de la Banque, présentera les résultats d'exploitation du deuxième trimestre. Ajai Bambawale, chef de la gestion des risques, commentera ensuite la qualité du portefeuille de crédit. Enfin, nous répondrons aux questions des analystes et investisseurs présélectionnés qui sont au bout du fil.

Sont également présents aujourd'hui pour répondre à vos questions Michael Rhodes, chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Paul Douglas, chef de groupe, Services bancaires aux entreprises au Canada, Raymond Chun, chef de groupe, Gestion de patrimoine et Assurance, Leo Salom, président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, et Riaz Ahmed, chef de groupe, Services bancaires de gros. Veuillez passer à la diapositive 2.

Avant d'aller plus loin, j'aimerais souligner à nos auditeurs que notre présentation renferme des énoncés prospectifs et que, dans la réalité, les résultats pourraient différer sensiblement des prévisions qui y sont avancées; par ailleurs, certains facteurs ou certaines hypothèses d'importance ont été appliqués à l'élaboration de ces énoncés. La TD a également recours à des mesures financières non conformes aux PCGR, comme les résultats rajustés, afin d'évaluer chacun de ses secteurs d'activité et de mesurer son rendement global. La Banque estime que les résultats rajustés permettent de mieux comprendre comment la direction évalue son rendement. Bharat parlera des résultats rajustés dans ses remarques. On trouvera des renseignements additionnels sur les éléments à noter, l'utilisation par la Banque de mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières, les résultats comme présentés par la Banque et les facteurs et hypothèses sur lesquels s'appuient les énoncés prospectifs dans notre rapport aux actionnaires du deuxième trimestre de 2022. J'invite maintenant Bharat à poursuivre la présentation.

---

### **Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Merci, Brooke, et merci à vous tous présents aujourd'hui. La TD a connu un bon deuxième trimestre. Le résultat était de 3,7 G\$ et le résultat par action était de 2,02 \$. Nous avons généré de solides produits, en hausse de 8 % sur 12 mois, ce qui illustre l'augmentation de l'activité des clients et les avantages de nos activités riches en dépôts. Nous avons enregistré un levier d'exploitation d'environ 200 points de base dans l'ensemble de l'entreprise, et continué d'afficher de solides rendements de nos placements.

Le ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires de la Banque s'élevait à 14,7 % à la fin du trimestre, ce qui indique la capacité constante de la TD à générer des capitaux à l'interne. Comme Kelvin l'indiquera dans ses remarques, nous allons mettre en place le rabais dans le cadre d'un PRD, au cours de ce trimestre, à titre de réponse prudente aux changements dans l'environnement opérationnel.

Notre modèle d'affaires éprouvé nous permet de continuer à produire des résultats pour nos actionnaires, tout en bâtissant une meilleure banque pour nos clients, nos collègues et les collectivités à l'ère du numérique. Examinons maintenant chacun de nos secteurs et certains faits saillants du deuxième trimestre.

Notre secteur des Services de détail au Canada a enregistré des bénéfices de 2,2 G\$. Les produits ont augmenté de 9 %, grâce à la croissance du volume et des produits tirés des comptes à honoraires, l'activité des clients ayant continué d'augmenter. Les Services bancaires personnels ont connu un excellent trimestre. La force de nos activités de dépôt dans le présent contexte de hausse des taux a été amplifiée par une croissance considérable pendant le trimestre, les dépôts ayant connu une hausse de 7 % sur 12 mois. De plus, les segments importants affichent une certaine vigueur. Par exemple, l'acquisition de comptes pour nouveaux arrivants a augmenté de plus de 100 % sur 12 mois. Dans notre secteur du Crédit garanti par des biens immobiliers, nous avons bénéficié d'une approche fondée sur le parcours et avons vu des progrès dans toutes les activités, que ce soit la productivité des conseillers, la gestion du pipeline ou la conservation de comptes. Dans notre réseau de succursales, l'efficacité des

succursales s'est accrue dans les taux de conversion et d'obtention de résultats. Nos activités liées aux cartes de crédit ont continué d'obtenir de très bons résultats. Les ventes au détail par carte de crédit ont connu une hausse de 22 % sur 12 mois, avec un rebond notable des dépenses liées aux voyages. Puisque nous mettons l'accent sur l'établissement d'un engagement plus profond et sur l'accroissement de la fidélité, nous avons lancé Mes récompenses TD, un nouveau portail de fidélisation et de récompenses où les clients peuvent facilement accéder à leurs récompenses et avantages de fidélité, et échanger des points, en ligne ou en déplacement. Grâce à cette plateforme, les clients pourront profiter d'un partenariat intégré avec Starbucks Canada, afin d'obtenir encore plus de valeur sur leurs achats courants. Ce partenariat s'ajoute à nos programmes actuels avec Air Canada, Amazon, Expedia et Postes Canada, alors que la TD continue de collaborer avec les plus grandes marques au monde. Il s'agissait également d'un très bon trimestre pour les Services bancaires aux entreprises, qui ont affiché une croissance à deux chiffres pour les prêts. En outre, Financement auto TD s'est hissée en tête pour la satisfaction des concessionnaires parmi les prêteurs non exclusifs avec crédit de détail dans le classement de J.D. Power, pour la cinquième année consécutive. Dans le secteur Gestion de patrimoine, la croissance de l'actif net et la hausse des produits tirés des comptes à honoraires ont contribué à compenser la modération des volumes d'opérations des services de placement direct qui avaient atteint un sommet sans précédent l'an dernier. Nous avons acquis des parts de marché de Placements directs (déterminées par les nouveaux comptes, les opérations et les produits) et de Services privés, Gestion de patrimoine TD, ce qui montre la force de nos offres dans l'ensemble des segments des investisseurs. Gestion de Placements TD était en tête du secteur bancaire en ventes de fonds communs de placement pour un deuxième trimestre consécutif. Les avantages concurrentiels de notre secteur des assurances étaient également évidents au cours du trimestre, alors que nous avons renforcé notre premier rang dans le secteur Services directs aux clients et le marché de l'affinité. Nous avons aussi lancé des capacités modernisées et infonuagiques des centres de contact, entre autres, en tirant parti de l'intelligence artificielle pour l'acheminement des appels selon leur intention. Nous pensons que cet investissement, que nous prévoyons déployer davantage dans l'ensemble de la Banque au fil du temps, permettra d'améliorer l'expérience client et d'accélérer les délais de réponse.

Nos Services bancaires de détail aux États-Unis ont généré un bénéfice de 769 M\$ US pendant le deuxième trimestre. À l'exclusion de la baisse des activités au titre du programme de protection des salaires (PPP), les volumes de prêts commerciaux ont continué sur leur lancée du dernier trimestre, grâce à un fort volume de montages de prêts et à l'augmentation des taux d'utilisation. Les ventes de cartes de crédit et les montages de prêts-auto étaient en hausse de 15 % et de 36 % sur 12 mois, respectivement. Nous avons connu une bonne croissance du volume de dépôts des Services bancaires de détail, tout en bénéficiant de l'augmentation des marges sur les dépôts dans un contexte de hausse des taux. Afin d'appuyer les clients des Services bancaires commerciaux, nous avons lancé un projet pilote avec une importante entreprise de technologie financière afin d'automatiser la gestion de trésorerie en intégrant les produits et services bancaires de la TD directement dans la planification des ressources de l'entreprise et le logiciel de comptabilité. Nous avons ajouté une nouvelle carte Mastercard d'usage général à notre offre des canaux numériques et de succursales de Target, afin d'élargir notre partenariat stratégique pour les cartes, en plus du programme RedCard offert en magasin seulement. Nous avons continué d'innover dans le domaine des paiements. Ce trimestre, la division Financement auto TD est devenue le premier prêteur auto indirect aux États-Unis à offrir des paiements en temps réel tout au long de la journée à nos concessionnaires clients à l'échelle nationale, plutôt que d'envoyer les paiements en lots pendant la nuit, ce qui constitue un avantage considérable pour nos clients. Nous avons lancé TD Home Access Mortgage, un nouveau produit visant à favoriser l'accès à la propriété pour les communautés noires et hispaniques dans plusieurs marchés où nous sommes présents. La TD a également reçu une excellente cote lors de l'examen qu'elle a récemment terminé de la *Community Reinvestment Act*. Grâce à la contribution de notre participation de 177 M\$ US dans Schwab, le résultat du secteur était de 946 M\$ US ce trimestre.

Nous avons continué à faire des progrès à l'égard de notre transaction avec First Horizon. Depuis l'annonce de l'entente fin février, nos équipes aux États-Unis ont travaillé fort. Nous avons organisé des séances d'écoute et rencontré plus de cent groupes communautaires là où la TD et First Horizon sont présentes. L'engagement de la TD à l'égard des marchés locaux et notre historique en matière d'investissements dans les collectivités que nous servons ont été bien reçus, et je suis ravi du soutien considérable dont on nous a fait part pour cette transaction, y compris des lettres de soutien envoyées

par des centaines de groupes communautaires dans le cadre du processus réglementaire de la période publique de commentaires.

Les Services bancaires de gros ont obtenu un rendement solide ce trimestre malgré la conjoncture et le contexte géopolitique défavorables, et ont affiché un résultat de 359 M\$, largement dû aux produits tirés des activités de négociation.

Le groupe Valeurs Mobilières TD a obtenu le premier rang global du classement de Coalition Greenwich sur la qualité des services des titres à revenu fixe au Canada, et ce, pour la quatrième année consécutive. L'entreprise continue d'être reconnue pour les investissements qu'elle a effectués afin de renforcer notre plateforme mondiale et améliorer les capacités que nous offrons à nos clients. Valeurs Mobilières TD était au troisième rang de la catégorie des courtiers de produits de base du Palmarès sur les produits de base d'Energy Risk de 2022 et aux premier et deuxième rangs pour les métaux de base et précieux, respectivement.

Pour ce qui est de notre leadership dans le domaine des finances durables, le groupe Valeurs Mobilières TD a été choisi comme coconseiller pour la structure et cogestionnaire principal de la première émission d'obligations vertes de cinq milliards de dollars du gouvernement du Canada, la plus importante émission d'obligations vertes au pays à ce jour.

De plus, la Banque a établi ce trimestre des cibles intermédiaires d'émissions financées. Afin d'appuyer nos objectifs de carboneutralité, nous mettons l'accent sur deux secteurs à émissions élevées (énergie et production d'électricité). Valeurs Mobilières TD travaillera en étroite collaboration avec ses clients afin de permettre la transition vers un avenir sobre en carbone.

Dans l'ensemble, lorsque j'examine le trimestre, je suis ravi de la façon dont nous nous sommes adaptés à l'évolution rapide du contexte. Le rendement de crédit est demeuré solide et nous avons connu une croissance de nos activités. Cependant, nous voyons aussi une grande incertitude, une inflation plus élevée et un risque plus important de ralentissement économique. Grâce à son approche rigoureuse de gestion des risques et à son modèle d'affaires durable, la TD est en bonne position pour surmonter les défis à venir et saisir les occasions.

Afin de continuer à dépasser les attentes de notre clientèle qui changent rapidement, nous avons lancé une initiative appelée Nouvelle évolution du travail (ou NET). Par le passé, le modèle opérationnel de la plupart des banques, y compris de la TD, a été conçu pour appuyer un plus petit nombre d'initiatives de grande envergure. Il nous a bien servi. Il n'est toutefois pas conçu pour l'ampleur des changements que nous suscitons aujourd'hui et ceux à venir.

Avec la NET, nous tirons parti de nos forces en modernisant notre modèle opérationnel et nos capacités technologiques. Pour cela, nous mettons l'accent sur les parcours des clients afin de favoriser l'amélioration continue, nous adaptons certaines fonctions de l'organisation pour maximiser l'efficacité interfonctionnelle, nous mettons en place de nouveaux outils et des capacités de plateforme, notamment l'utilisation du nuage, et nous adoptons des processus liés à la pratique agile à grande échelle. Pour l'instant, des secteurs clés de l'organisation ont adopté le modèle NET et nous voyons des résultats positifs, y compris une mise en marché plus rapide et une plus grande efficacité dans notre façon de développer et de déployer les technologies. Nous sommes ainsi en mesure d'évoluer à la vitesse du marché et de présenter de nouvelles offres et de nouveaux services à nos clients en l'espace de quelques semaines. Ce n'est que le début, mais nous sommes convaincus que nous sommes sur la bonne voie.

La TD demeure en tête du secteur de l'innovation en IA. Pour la deuxième année consécutive, notre appli bancaire au Canada a reçu un prix du Business Intelligence Group pour le lancement d'expériences propulsées par l'intelligence artificielle (IA), et mises au point par Layer 6, notre équipe IA. La TD s'est également vu décerner par Celent, cabinet mondial de recherche et de conseil qui se spécialise dans la technologie pour les institutions financières, le prix banque modèle 2022 pour son engagement client et ses expériences numériques fondées sur l'intelligence artificielle en vue d'améliorer les résultats financiers des clients.

La TD a des capacités d'IA de calibre mondial et ses applications ne se limitent pas au secteur bancaire. Le mois dernier, nous étions fiers d'annoncer notre investissement dans Signal 1. Signal 1 appliquera l'IA

afin d'améliorer la prestation des soins de santé pour tous. Ce besoin a clairement été amplifié tout au long de la pandémie.

La COVID-19 a aussi augmenté l'accent mis sur les installations saines. Ce trimestre, nous sommes fiers que la TD ait obtenu la certification santé-sécurité WELL pour l'ensemble de ses établissements en Amérique du Nord et de ses bureaux, l'une des quelques organisations à l'échelle mondiale à avoir certifié l'ensemble de ses établissements.

TD Bank, America's Most Convenient Bank figure au palmarès de DiversityInc des meilleures entreprises en matière de diversité pour la dixième année consécutive et des meilleurs employeurs pour la diversité selon Forbes, pour la quatrième année consécutive. Ces prix nous motivent à travailler encore plus fort alors que nous visons un avenir plus diversifié et inclusif.

Les collègues de la TD contribueront à cet avenir et nous continuerons d'investir en eux, puisqu'ils sont notre atout le plus précieux. Au cours du trimestre, nous avons eu le plaisir d'annoncer une augmentation de salaire de 3 % ou une prime en espèces ponctuelle pour la plus grande partie de notre personnel occupant un poste de niveau inférieur à celui de vice-président. Après deux ans d'efforts dans des circonstances difficiles, il s'agit de la bonne chose à faire pour répondre aux attentes de toutes nos parties prenantes. C'est un privilège de travailler avec plus de 90 000 banquiers de la TD dans le monde entier, et je les remercie de ce qu'ils font tous les jours.

Je cède maintenant la parole à Kelvin.

---

### **Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Merci, Bharat. Bon après-midi à tous! Veuillez passer à la diapositive 11.

La Banque a déclaré ce trimestre un résultat de 3,8 G\$ et un résultat par action (RPA) de 2,07 \$, en hausse respectivement de 3 % et de 4 %. Les résultats comme présentés comprennent le recouvrement d'un règlement contentieux. Le résultat rajusté s'est élevé à 3,7 G\$ et le RPA rajusté s'est chiffré à 2,02 \$, en baisse respectivement de 2 % et de 1 %. Les produits comme présentés et rajustés ont augmenté de 10 % et de 8 % sur 12 mois, respectivement, grâce à la croissance des volumes et des marges dans nos activités bancaires, à la hausse des produits tirés des comptes à honoraires dans le secteur bancaire et le secteur Gestion de patrimoine, et aux rabais de primes de l'exercice précédent pour nos clients de TD Assurance, contrebalancés en partie par la diminution des produits tirés des opérations dans le secteur Gestion de patrimoine. Les produits comme présentés comprennent aussi un recouvrement d'assurance lié aux litiges. La provision pour pertes sur créances (PPC) s'est élevée à 27 M\$. Les charges ont augmenté de 5 % sur 12 mois, ce qui est attribuable à une hausse des dépenses liées à la croissance des activités et des charges liées aux employés, en partie contrebalancée par les coûts d'optimisation des succursales de l'exercice précédent. Les charges rajustées ont également augmenté de 5 %. À l'exclusion de la quote-part nette des bénéfices des partenaires des détaillants associée au portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis, l'augmentation des charges rajustées se chiffre à 6,5 % sur 12 mois, ou à 6,6 % abstraction faite des opérations de change. Comme dans les trimestres précédents, la diapositive 25 montre notre mode de calcul du revenu net avant provision et du levier d'exploitation total de la Banque en faisant abstraction des répercussions sur le portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis, ainsi que l'incidence de la conversion des devises et la variation de la juste valeur des assurances. Le total du revenu net avant provision comme présenté était en hausse de 16 % sur 12 mois avant ces modifications, et le revenu net avant provision rajusté était en hausse de 11 % après ces modifications, principalement en raison d'une augmentation des produits dans le secteur des Services bancaires personnels et commerciaux. Veuillez passer à la diapositive 12.

Le résultat net des Services de détail au Canada pour le trimestre s'est élevé à 2,2 G\$, en hausse de 2 % sur 12 mois. Les produits ont augmenté de 9 %, grâce à une croissance des volumes, aux rabais de primes de l'exercice précédent pour les clients de TD Assurance, et à la hausse des produits tirés des comptes à honoraires dans le secteur bancaire et le secteur Gestion de patrimoine, contrebalancés en partie par la diminution des produits tirés des opérations dans le secteur Gestion de patrimoine. Le volume moyen des prêts a augmenté de 9 %, résultat découlant d'une croissance de 8 % des prêts aux particuliers et de 16 % des prêts aux entreprises. Les dépôts moyens ont augmenté de 8 %, résultat découlant d'une croissance

de 7 % des dépôts des particuliers, de 10 % des dépôts des entreprises et de 10 % des dépôts de gestion de patrimoine. Les actifs de Gestion de patrimoine ont connu une croissance de 4 %. La marge d'intérêt nette s'est élevée à 2,62 %, en hausse de 9 points de base comparativement au trimestre précédent, principalement en raison de marges plus importantes sur les dépôts, représentatives du contexte de hausse des taux d'intérêt. La PPC totale s'est élevée à 60 M\$, soit une hausse séquentielle de 27 M\$. La PPC totale exprimée sous forme de pourcentage annualisé du volume de crédit s'est établie à 0,05 %, en hausse séquentielle de 2 points de base. Les réclamations d'assurance ont augmenté de 34 % sur 12 mois, ce qui reflète la normalisation des réclamations, compensée en partie par l'incidence favorable d'un taux d'actualisation plus élevé, laquelle a donné lieu à une diminution correspondante de la juste valeur des placements soutenant les passifs des sinistres comptabilisés dans les produits autres que d'intérêts. Les charges autres que d'intérêts ont augmenté de 9 % sur 12 mois en raison de l'augmentation des dépenses liées à la croissance des activités, notamment les coûts liés à la technologie et au marketing, de la hausse des charges liées aux employés et de la rémunération variable. Veuillez passer à la diapositive 13.

Le secteur des Services de détail aux États-Unis a déclaré un résultat net de 1,1 G\$ US pour le trimestre, en hausse de 3 % sur 12 mois. Le résultat net rajusté était de 946 M\$ US, en baisse de 10 % sur 12 mois. Le résultat net comme présenté des Services de détail aux États-Unis a atteint 902 M\$ US, une croissance de 6 % principalement attribuable à des produits plus élevés et partiellement neutralisée par une diminution de la reprise de la PPC. Le résultat net rajusté des Services bancaires de détail aux États-Unis était de 769 M\$ US, en baisse de 10 %, principalement en raison d'une diminution de la reprise de la PPC, partiellement neutralisée par une hausse des produits. Les produits comme présentés et rajustés ont augmenté de 12 % et de 3 % sur 12 mois, respectivement, puisque l'entreprise a compensé la baisse des produits découlant de l'exonération des prêts accordés dans le cadre du PPP et les gains plus faibles sur les ventes de prêts hypothécaires, en raison de l'augmentation des volumes de dépôts et des marges, et de la hausse des produits tirés des comptes à honoraires, découlant d'une augmentation de l'activité des clients. Les produits comme présentés comprennent un recouvrement d'assurance lié aux litiges de 177 M\$ US. Le volume moyen des prêts a diminué de 4 % sur 12 mois, du fait de la hausse de 4 % des prêts personnels et de la baisse de 11 % des prêts aux entreprises, ou de 3 % sans les prêts accordés dans le cadre du PPP, principalement en raison des remboursements continus de prêts commerciaux. Les volumes moyens des dépôts, à l'exclusion des dépôts dans les comptes de passage, étaient en hausse de 10 % sur 12 mois. Les dépôts des particuliers étaient en hausse de 12 % et les dépôts dans les comptes d'entreprise étaient en hausse de 7 %. Les dépôts dans les comptes de passage ont baissé de 7 %. La marge d'intérêt nette est demeurée stable à 2,21 %, sur une base séquentielle, puisque l'augmentation des marges sur les dépôts en raison du contexte de hausse des taux d'intérêt a été compensée par une baisse de l'exonération des prêts accordés dans le cadre du PPP, une diminution des marges sur les prêts et un revenu plus élevé lié aux remboursements au cours du trimestre précédent. À la diapositive 29, nous avons fourni de l'information sur l'incidence du PPP. Ce trimestre, les produits liés au PPP ont contribué au revenu d'intérêts nets et à la marge d'intérêt nette à hauteur de 28 M\$ US et de 4 points de base respectivement. La plupart des avantages relatifs aux produits liés au PPP ont maintenant été réalisés. La PPC totale a affiché une reprise de 15 M\$ US, soit une baisse séquentielle de 32 M\$ US. Le ratio PPC net pour le secteur des Services de détail aux États-Unis, incluant seulement la quote-part de la PPC relative au portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis, à titre de pourcentage annualisé du volume de crédit, s'est établi à -0,04 %, soit une baisse séquentielle de 8 pdb. Les charges ont augmenté de 2 % sur 12 mois, ce qui est attribuable à une hausse des charges liées aux employés et des placements commerciaux, en partie contrebalancée par les coûts d'optimisation des succursales de l'exercice précédent, la diminution des frais liés à la COVID-19 et les gains de productivité de l'exercice en cours. La contribution de la participation de la TD dans Schwab est passée à 177 M\$ US, en baisse de 9 % par rapport à l'année dernière. Veuillez passer à la diapositive 14.

Le résultat net des Services bancaires de gros pour le trimestre s'est établi à 359 M\$, soit une baisse de 6 % sur 12 mois, ce qui reflète des charges autres que d'intérêts plus élevées et une diminution de la reprise de la PPC, le tout contrebalancé en partie par une augmentation des produits. Les produits s'élevaient à 1,3 G\$, en hausse de 8 % sur 12 mois, principalement du fait d'une augmentation des produits liés aux activités de négociation, en partie neutralisée par la baisse des honoraires de prises fermes. La PPC pour le trimestre a affiché une reprise de 9 M\$, comparativement à une reprise de 5 M\$ lors du trimestre précédent. Les charges ont augmenté de 10 % sur 12 mois, du fait principalement de l'investissement continu dans la stratégie liée aux activités en dollars américains des Services bancaires

de gros, notamment avec l'embauche de professionnels en services bancaires, en ventes et négociation, et en technologie, ainsi que l'acquisition de Négociation automatisée, Valeurs Mobilières TD (auparavant Headlands Tech Global Markets, LLC). Veuillez passer à la diapositive 15.

Le secteur Siège social a reporté une perte nette de 151 M\$ pour le trimestre, comparativement à une perte nette comme présentée de 186 M\$ pour le deuxième trimestre du dernier exercice. La diminution sur 12 mois est attribuable à une baisse des charges nettes du secteur Siège social et à la diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles. Les charges nettes du Siège social ont diminué de 25 M\$ par rapport au même trimestre de l'exercice précédent. La perte nette rajustée pour le trimestre s'est établie à 79 M\$, en comparaison avec une perte nette rajustée de 106 M\$ au deuxième trimestre pour l'exercice précédent. Veuillez passer à la diapositive 16.

Notre ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires a terminé l'année à 14,7 %, en baisse séquentielle de 49 points de base. Nous avons connu une solide production interne de capitaux au cours du trimestre, avec une augmentation des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires de 45 points de base. Celle-ci a toutefois été largement neutralisée par l'augmentation des actifs pondérés en fonction des risques, l'incidence du rachat d'actions ordinaires avant l'annonce de l'acquisition de First Horizon, ainsi que l'incidence de notre placement de 494 M\$ US dans les actions privilégiées convertibles de First Horizon, ce qui a représenté 8 points de base du ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires. Nous activons le rabais dans le cadre d'un PRD pour le dividende à venir, afin de répondre prudemment à un certain nombre de développements et d'incertitudes dans le contexte d'exploitation. Les pressions inflationnistes ont créé une plus grande volatilité sur les marchés des taux d'intérêt et la probabilité d'un ralentissement économique est plus importante. Au contraire, si les taux d'intérêt continuent d'augmenter, nous verrons une croissance des marges pour les secteurs Services de détail au Canada et Services de détail aux États-Unis de la TD, ainsi qu'une augmentation des redressements comptables de juste valeur à la conclusion de la transaction avec First Horizon, ce qui pourrait entraîner une hausse des capitaux initiaux requis et un accroissement plus élevé des rajustements de juste valeur en bénéfices au fil du temps. Nous nous attendons aussi à ce que le dividende pour la relance au Canada ait un effet défavorable sur le ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires. En tenant compte de ces développements et incertitudes, nous pensons qu'il convient de prendre des mesures pour établir notre réserve de fonds propres afin de favoriser la croissance continue des activités. Les actifs pondérés en fonction des risques ont augmenté de 4 % d'un trimestre à l'autre, reflétant principalement des risques de crédit et de marché plus élevés. Les actifs pondérés en fonction des risques à l'égard du risque de crédit ont augmenté de 13,9 G\$ ou 4 %, en raison principalement d'une hausse des volumes dans les secteurs Services de détail au Canada et Services bancaires de gros. Le risque de marché pour les actifs pondérés en fonction des risques a augmenté de 3,6 G\$ ou 18 %, du fait de la volatilité des marchés. Le ratio de levier financier était de 4,3 % ce trimestre et le ratio de liquidité à court terme s'est chiffré à 119 %, les deux bien au-dessus des seuils minimums réglementaires.

Je vais maintenant donner la parole à Ajai.

---

### **Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Merci Kelvin et bon après-midi à tous. Veuillez passer à la diapositive 17.

Les prêts douteux bruts ont diminué de 4 pdb sur 3 mois, pour atteindre 12 pdb, attribuable au nombre plus élevé de prêts douteux du trimestre précédent dans le secteur Services bancaires commerciaux aux États-Unis, principalement en raison des prêts liés au Programme de protection des salaires garantis par le gouvernement américain. Veuillez passer à la diapositive 18.

Les prêts douteux bruts ont diminué de 3 pdb sur 3 mois, pour s'établir à un nouveau creux cyclique de 30 pdb, principalement attribuable à ce qui suit : Résolution approfondie des prêts accordés dans le cadre du Programme de protection des salaires, dans le portefeuille des Services bancaires commerciaux aux États-Unis. Veuillez passer à la diapositive 19.

Souvenez-vous que dans notre présentation, nous déclarons des ratios PPC bruts et après déduction de la quote-part des partenaires dans les PPC du portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis. Nous

vous rappelons que les PPC comptabilisées par le secteur Siège social ont été totalement absorbées par nos partenaires et n'ont aucune répercussion sur le résultat net de la TD. La Banque a enregistré une provision de 27 M\$ ou de 1 pdb ce trimestre, en baisse de 45 M\$ sur 3 mois, attribuable à ce qui suit : Une baisse des PPC pour prêts douteux et une plus grande reprise de provisions pour prêts productifs. Veuillez passer à la diapositive 20.

La PPC pour prêts douteux de la Banque s'est chiffrée à 314 M\$, en baisse de 15 M\$ sur 3 mois, demeurant à de faibles niveaux cycliques. La PPC pour prêts productifs a connu une reprise de 287 M\$, en comparaison avec un recouvrement de 257 M\$ au dernier trimestre. Le recouvrement du trimestre en cours reflète une reprise additionnelle des provisions dans tous les segments. Veuillez passer à la diapositive 21.

La provision pour pertes sur créances a baissé de 231 M\$ sur 3 mois, passant à 6,9 G\$ ou 87 pdb, attribuable à l'amélioration des conditions de crédit. Cependant, la reprise a été tempérée, en raison d'une incertitude économique accrue, principalement en raison de risques géopolitiques et de l'inflation. La couverture des provisions de la Banque reste élevée, étant donné cette incertitude continue qui pourrait avoir une incidence sur la trajectoire économique et le rendement de crédit. En résumé, la Banque a continué d'afficher un solide rendement de crédit ce trimestre, comme en témoigne une diminution de l'établissement de prêts douteux bruts, des prêts douteux bruts et des PPC. Bien que ces principales mesures du crédit demeurent à de faibles niveaux cycliques, ou près de ces niveaux, l'incertitude économique continue d'être élevée.

Toutefois, la TD demeure bien positionnée, étant donné sa protection adéquate, sa solide position en matière de capitaux propres, et la diversification de son portefeuille à l'échelle des produits et des secteurs géographiques.

Sur ce, nous sommes maintenant prêts à commencer la période de questions.

## QUESTIONS ET RÉPONSES

---

### Téléphoniste

Merci. Nous allons maintenant répondre aux questions soumises par téléphone. [Directives du téléphoniste] La première question est posée par Ebrahim Poonawala, de la Bank of America. Allez-y, s'il vous plaît.

---

### Ebrahim Poonawala – Analyste, BofA Securities

Bon après-midi. Je voulais revenir sur les capitaux propres afin de mieux comprendre. Kelvin, peut-être pouvez-vous nous donner une idée de l'incidence sur le ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires, si les taux ne changent pas et si l'entente est conclue aujourd'hui. Pouvez-vous nous donner une valeur? J'essaie simplement de comprendre le PRD et de voir si sa mise en œuvre est juste par souci de précaution ou si elle a un objectif particulier. Est-ce que vous pourriez donc préciser l'incidence de cette mesure sur les taux d'intérêt, puis expliquer ensuite son lien avec les capitaux propres et la façon dont vous gérez les résultats?

---

### Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD

Bonjour Ebrahim, c'est Bharat. Enchanté! Je voudrais dire quelques mots avant de donner la parole à Kelvin. Je sais qu'il y a eu beaucoup de questions à ce sujet. Kelvin me l'a déjà mentionné. Historiquement, à la Banque dans le cas présent, nous n'allons pas chercher à prendre de risques. En effet, si vous examinez les compensations sous-jacentes de la Banque, vous voyez que nos résultats sont touchés par la sensibilité des produits d'intérêts nets lorsque les taux augmentent. Dans ce cas-ci, c'est le cas pour les résultats de First Horizon lorsque les taux sont en hausse. Enfin, comme l'a mentionné Kelvin, lors de cette transaction particulière, quel que soit ce rajustement supplémentaire de la juste valeur, il sera neutralisé

par l'accroissement dont nous bénéficierons une fois la transaction conclue. Je voulais simplement vous expliquer notre façon de penser, que nous avons adoptée il y a de nombreuses années pour toutes les acquisitions que nous avons effectuées.

Kelvin est peut-être en mesure de vous fournir les chiffres que vous demandiez.

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Oui. Merci, Bharat. Autrement dit, nous profitons d'une protection naturelle lorsque les taux d'intérêt augmentent, parce que nous remarquons une augmentation des marges dans nos secteurs au Canada et aux États-Unis, y compris dans les résultats sous-jacents de First Horizon. Je peux peut-être vous donner une idée plus précise de la valeur de sensibilité, car celle-ci change. Ce montant s'élève à environ 350 M\$ après impôts, par tranche d'augmentation de 50 pbb.

---

**Ebrahim Poonawala – Analyste, BofA Securities**

C'est extrêmement utile. Je comprends parfaitement, Bharat, qu'il s'agit d'une question de temps avant de voir ou non une incidence sur les résultats au fil du temps. J'ai encore une question au sujet de First Horizon. Je trouve que le processus réglementaire aux États-Unis s'est prolongé quelque peu au cours de la dernière année. L'une des préoccupations que j'entends souvent est que la TD est uniquement une banque d'importance systémique mondiale par rapport aux autres fusions et acquisitions bancaires annoncées. J'aimerais savoir à quel point vous êtes convaincu de conclure l'entente d'ici l'échéance réglementaire. Est-ce que les choses sont différentes pour la TD, par rapport aux cinq autres transactions en cours, parce qu'il s'agit d'une banque d'importance systémique mondiale?

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Je ne veux pas faire de commentaires sur les autres transactions. Nous sommes toutefois très à l'aise. Notre processus se poursuit et nous avons procédé à cette transaction selon l'hypothèse qu'elle répond à l'ensemble des exigences de tous les organismes de réglementation. Nous continuons donc d'être à l'aise et de déployer les efforts nécessaires pour assurer sa conclusion. Je pense que ce serait inapproprié pour moi de discuter de la façon dont cette transaction se compare aux autres, puisque chacune compte ses propres caractéristiques.

---

**Ebrahim Poonawala – Analyste, BofA Securities**

C'est bien. Juste une dernière question pour Ajai, au sujet des réserves. Vous avez encore une provision pour pertes sur prêts supérieure d'environ 1,3 G\$ CA ou 1,4 G\$ CA aux niveaux d'avant la COVID. Certains de vos pairs ont baissé leurs réserves à des niveaux d'avant la COVID ou inférieurs à ceux-ci. S'agit-il entièrement d'une réserve excédentaire, en raison du contexte macroéconomique incertain? Est-ce qu'elle pourrait se répercuter sur les résultats ou est-ce qu'il y a une autre raison pour cette décision ou la façon dont vous considérez le portefeuille?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Merci de cette question. Je dirais que vous devriez vous attendre à ce que nous fassions preuve de prudence. Le contexte est incertain et, comme je l'ai mentionné lors de la dernière conférence téléphonique, les sources changent. Notre provision tient compte vraiment de cette incertitude. Ceci dit, si les conditions macroéconomiques s'améliorent et si l'incertitude diminue, il est possible que nous considérions la libération de plus de réserves. Comme vous le savez, la situation évolue beaucoup en ce moment. Nous ne savons pas ce que nous réserve l'avenir. Nous pourrions cependant être tenus d'augmenter notre réserve en cas de récession ou de stagflation. Je pense que, pour le moment, nous sommes très, très prudents, et nous agissons de manière réfléchie et délibérée dans notre libération de réserves. J'espère que ça répond à votre question.

---

**Scott Chan – Analyste, Canaccord Genuity**

Bonjour. Bon après-midi. Pour ce qui est de First Horizon, vous en avez beaucoup parlé lors des séances de discussion ouverte avec les hauts dirigeants. Bharat, de façon générale, qu'avez-vous appris pendant ces séances après l'annonce, dont vous pourriez nous faire part en matière de personnel, de culture ou d'autres éléments?

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Je vais donner la parole à Leo dans un instant. J'ai participé à certaines de ces séances avec différents groupes et c'était vraiment intéressant. TD Bank, America's Most Convenient Bank et la TD sont généralement bien acceptées dans les collectivités. Notre but est d'enrichir la vie, non seulement de nos clients et de nos collègues, mais aussi de nos collectivités. Cela a bien été accepté lors des séances de discussion ouverte.

Je pense que Leo peut vous donner de plus amples renseignements, car il a participé à plusieurs de ces séances avec toute son équipe.

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Bien sûr, Scott. Merci beaucoup d'avoir posé cette question. Nous avons eu l'occasion d'organiser 15 séances de discussion ouverte dans 13 villes au cours des quatre dernières semaines. C'était l'occasion parfaite de découvrir l'ensemble de l'organisation. Nous avons rencontré plus de 6 000 employés. Je dirais que deux points se sont imposés. Je pense qu'ils confirment nos convictions. Tout d'abord, il ne fait aucun doute que les services bancaires commerciaux de First Horizon sont très solides, et que l'organisation a établi des liens étroits avec les collectivités locales. Nous l'avons remarqué avec les employés talentueux que nous avons rencontrés et qui, selon nous, nous seront favorables, alors que nous continuerons à étendre nos services bancaires commerciaux et notre place sur le marché.

Je pense que la distribution établie dans le sud-est est très convaincante. On compte 412 succursales. Nous avons eu l'occasion d'en visiter dans les villes connaissant une croissance de la population et une formation bancaire supérieures à la moyenne. Je pense que nous avons hâte de voir comment nous pourrions mettre en œuvre notre modèle du commerce de détail, qui nous a bien servi sur la côte Est, afin d'accroître la franchise de détail. Je pense que c'est très encourageant. J'aimerais vraiment mettre l'accent sur la culture. Je pense que cette organisation est humble à la base, mais très ambitieuse dans ses objectifs, et très engagée à l'égard de sa clientèle et des collectivités locales. C'est un point qui nous interpelle vraiment. Il s'agit de la façon dont nous avons établi notre franchise aux États-Unis et nous avons hâte de regrouper ces deux organisations. Nous avons récemment passé du temps à travailler très étroitement dans nos flux de travail afin d'établir ce à quoi ressemblera la nouvelle organisation. J'espère vous faire part de certains de nos progrès à ce sujet, lors de futures conférences téléphoniques.

---

**Meny Grauman – Analyste, Scotia Capitaux**

Bonjour. Bon après-midi. J'aimerais rester sur le sujet de First Horizon. La réunion de la collectivité aura lieu en août et je me demandais si des concessions pourraient être possibles.

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Désolé, Meny, mais que voulez-vous dire par concessions?

---

**Meny Grauman – Analyste, Scotia Capitaux**

Je m'interroge plus précisément sur les découverts. Est-ce qu'une situation pourrait vous inciter à prendre d'autres mesures sur les frais de découvert globalement, pour les secteurs aux États-Unis? Est-ce que c'est possible?

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Je vais laisser Leo répondre, mais je pense que toutes ces dispositions communautaires sont plutôt uniformes dans leur fonctionnement et nous devrions suivre la même voie. Leo, pouvez-vous apporter des précisions à ce sujet?

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Meny, je peux peut-être revenir sur ce que j'avais mentionné au dernier trimestre. Nous mettons en œuvre la stratégie de protection contre les découverts dont nous vous avons déjà fait part. En fait, un nouveau seuil minimal est entré en vigueur le 8 avril pour les frais de découvert, passant à 50 \$ CA. Cela représentait une partie importante des changements que nous avons proposés. Nous avons prévu d'autres changements au cours du quatrième trimestre. L'incidence de ces derniers correspond pour l'instant à ce que nous avons indiqué pendant le trimestre précédent. Entre-temps, nous avons apporté un autre changement non lié à First Horizon. Les frais pour insuffisance de fonds passeront à zéro. Il s'agissait donc du changement progressif découlant de l'incidence globale du trimestre précédent. Je peux quantifier cette valeur pour vous. Cela représente moins de 40 M\$ CA par an. Ce n'est donc pas important en soi. Toutefois, nous pensons que, collectivement, les changements que nous avons annoncés au trimestre précédent, ainsi que la modification des frais pour insuffisance de fonds, nous permettent d'être très concurrentiels. Je pense que nos clients bénéficient ainsi de plus de choix et d'une plus grande valeur. Nous sommes donc très à l'aise avec les changements que nous avons apportés du point de vue des découverts. Pour répondre à votre question, nous travaillons sur les discussions de la communauté. Nous avons rencontré plus de 100 leaders communautaires, lors de cinq visites d'écoute, organisées par la NCRC. Ces rencontres ont été très utiles et l'information obtenue nous permettra d'établir une bonne entente communautaire au fil du temps. Ce n'est pas lié à l'audience publique même.

---

**Meny Grauman – Analyste, Scotia Capitaux**

D'accord. Pour faire un suivi, aux États-Unis, vous soulignez la diminution des produits tirés des comptes à honoraires, liés aux découverts et aux changements qui y sont apportés, ainsi que des gains plus faibles sur les ventes de prêts hypothécaires. Pourriez-vous expliquer l'incidence de ces deux éléments et l'approche que nous devrions adopter à leur égard à l'avenir?

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Pour ce qui est des découverts, le changement est entré en vigueur le 8 avril. C'était donc il y a peu de temps. Au cours du trimestre précédent, je vous avais fait part de répercussions globales de 250 M\$ CA pour tous les changements. Vous pouvez ajouter 40 M\$ CA à ce montant pour avoir une idée de l'incidence sur les découverts. Quant aux autres changements, au remboursement anticipé et à certains gains sur les ventes de prêts hypothécaires, cela dépend des conditions du marché. Je ne me fierais donc pas trop. Si les conditions du marché changent, nous sommes certains que ces chiffres fluctueront au fil du temps. Je souhaite juste souligner que nous continuons d'accroître notre clientèle de base ayant un compte-chèques et d'accélérer la croissance de nos activités liées aux cartes de crédit, tout en poursuivant l'expansion des activités de Gestion de patrimoine. Nous devrions être en mesure de générer des produits tirés des comptes à honoraires avec ces activités, afin de compenser certaines des diminutions observées dans le secteur des découverts.

---

**Sohrab Movahedi – Analyste, BMO Marchés des capitaux**

Merci. Juste deux petites questions. Leo, l'annonce de l'acquisition de First Horizon a été faite il y a déjà un certain temps. Êtes-vous en mesure de quantifier certaines des synergies de produits à venir?

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Sohrab, merci de votre question. Comme je l'ai mentionné lors de notre dernière rencontre, nous n'avons pas inclus les synergies de produits dans le modèle. Cela dit, je pense que le regroupement de nos deux organisations créera des occasions très convaincantes, ce qui devrait sans aucun doute générer des synergies de produits. Je pense que nous voulons surtout regrouper nos deux secteurs de services bancaires commerciaux, afin de jouer un rôle plus important dans le segment des moyennes entreprises lorsqu'on associe certaines des compétences, notre bilan et la gamme de produits de Valeurs Mobilières TD. Selon moi, il n'y a pas de doute que cette plateforme nous permettra de croître à un rythme accéléré au fil du temps.

Dans ma réponse à la question précédente, j'ai mentionné l'occasion dans le secteur des services de détail. Je suis impatient de voir ce que nous pourrons accomplir. Si vous examinez seulement notre taux de pénétration actuel pour certaines de nos gammes de produits et l'appliquez à First Horizon, une autre source de synergie importante est créée dont nous pouvons tirer parti. Nous allons donc déployer des efforts à cet égard et nous essaierons certainement d'accorder la priorité à cette occasion dans le cadre de nos efforts globaux d'intégration. Bien sûr, nous avons prévu des charges de 610 M\$ CA en matière de synergie, mais nous nous appuyerons aussi sur ces synergies de produits, parce que je pense que c'est intéressant. Nous pourrons ainsi accélérer la croissance globale de l'entreprise.

---

**Sohrab Movahedi – Analyste, BMO Marchés des capitaux**

D'accord. C'est en effet intéressant, mais non encore quantifiable; c'est bien ça?

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Nous essayons de générer ces chiffres. Disons seulement que nous sommes très optimistes.

---

**Sohrab Movahedi – Analyste, BMO Marchés des capitaux**

D'accord. Kelvin, juste une petite précision. Vous avez indiqué, il me semble, une sensibilité des capitaux propres d'environ 350 M\$ par tranche de 50 pdb dans la hausse des taux. Est-ce que c'est en dollars canadiens ou américains?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

C'est en dollars américains.

---

**Sohrab Movahedi – Analyste, BMO Marchés des capitaux**

On parle donc de 350 M\$ US par tranche de 50 pdb pour la hausse de taux de la Réserve fédérale américaine. C'est bien ça?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Oui.<sup>1</sup>

---

**Gabriel Dechaine – Analyste, Financière Banque Nationale**

D'accord. J'aimerais une petite précision. Est-ce que ce montant de 350 M\$ représente une augmentation de la survaleur ou une augmentation de la consommation du ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Il s'agit d'une augmentation de la survaleur.

---

**Gabriel Dechaine – Analyste, Financière Banque Nationale**

D'accord. Lorsque vous parlez d'échéancier, que vous pourrez respecter avec l'accumulation d'actifs au fil du temps, de quel type d'échéancier s'agit-il? Est-ce un échéancier de trois ans? De cinq ans? J'essaie de réfléchir en matière de durée de l'actif.

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Oui. Pour ce qui est de la durée de l'actif, l'échéancier est généralement de quatre ou cinq ans.

---

**Gabriel Dechaine – Analyste, Financière Banque Nationale**

D'accord. En matière de charges, la TD et d'autres banques ont annoncé une hausse des salaires pour la plupart de leurs employés. Je me demande en quoi cela joue sur vos perspectives à court terme pour le levier d'exploitation positif et l'amélioration du ratio d'efficacité. Pourrions-nous voir un levier d'exploitation nul au cours de la seconde moitié de l'exercice?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Pour ce qui est du levier d'exploitation, nous ne gérons pas les charges d'un trimestre à l'autre, mais plutôt à moyen terme. Ainsi, nous continuons de viser l'établissement d'un levier d'exploitation positif au cours de cette période. Si on devait quantifier l'incidence de ces 3 %, cela correspondrait à environ 290 M\$ CA sur une base annualisée.

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

Merci. Bon après-midi. J'ai d'abord une question rapide pour vous. J'aimerais obtenir des précisions sur certains des renseignements figurant à la diapositive 35 à propos de votre rapport prêt-valeur (ou RPV). Le RPV pour les LDCVD est indiqué sur cette diapositive. Je voulais juste savoir s'il comprend aussi les soldes de prêts hypothécaires associés à ces propriétés.

---

<sup>1</sup> Il s'agit d'un déplacement parallèle de 50 pbb sur la courbe des taux.

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Oui, normalement.

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

D'accord. Si on examine le RPV, on voit que le RPV pour les LDCVD est en fait inférieur à celui de votre portefeuille de prêts hypothécaires. Est-ce que vous pourriez en parler, parce qu'il me semble que les emprunteurs qui ont un prêt hypothécaire avec une LDCVD devraient avoir un RPV plus élevé que les emprunteurs ayant seulement un prêt hypothécaire?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Nous allons devoir vérifier cela. Nous devons examiner les données avant de vous répondre.

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

D'accord. J'aimerais maintenant passer à vos provisions. Je comprends comment une détérioration des indicateurs prospectifs peut entraîner une diminution des contrepassations ou une augmentation des provisions intégrées. Toutefois, selon les prêts de l'étape 2, environ 7 % de votre portefeuille total de prêts se trouve à l'étape 2. Avant la pandémie, il s'agissait plutôt de 3 %. Vous êtes donc à environ deux ou trois fois vos niveaux de prêts d'avant la pandémie pour l'étape 2. Pourquoi ces prêts ne sont-ils pas passés à l'étape 1? Y a-t-il un obstacle?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Un grand nombre de migrations vers l'étape 2 ont eu lieu tout au long de la pandémie. Au cours des derniers trimestres, je dirais que nous avons vu beaucoup de migrations. Certains prêts n'ont pas migré, en raison des incertitudes et des scénarios macroéconomiques que nous suivons. Il ne faut pas oublier que ces prêts de l'étape 2 n'indiquent pas simplement le volume des paiements en souffrance. Si les scénarios macroéconomiques servent à calculer différentes probabilités de défaut, vous êtes à une étape différente de votre prêt. Comme je l'ai mentionné, au fil du temps, si les conditions macroéconomiques s'améliorent, les migrations augmenteront et l'incertitude diminuera. Cependant, cela pourrait aller dans le sens inverse. Comme je l'ai dit, la situation évolue rapidement.

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

D'accord. Est-ce qu'il est donc juste de dire que la probabilité de défaut des prêts de l'étape 2 est plus élevée que celle des prêts de l'étape 1?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Exact!

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

D'accord. Après examen de votre indicateur prospectif ce trimestre et selon le scénario de baisse, vous avez maintenant un scénario où les taux peuvent augmenter à court terme et le PIB réel peut diminuer. Est-ce représentatif du scénario de stagflation? Quelle est l'incidence sur votre modèle de pertes liées au crédit prévues ce trimestre?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Oui. Notre scénario de baisse est une forme de stagflation, bien sûr, donc une inflation élevée et un PIB moins élevé. Quelle était la deuxième partie de votre question?

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

Quelle a été l'incidence de ce scénario sur vos provisions et votre modèle de pertes liées au crédit prévues ce trimestre pour les prêts productifs?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Le poids accordé n'a pas été modifié pour le scénario de baisse. Globalement, le contexte macroéconomique incertain, le scénario de baisse et le poids accordé dans le scénario de baisse sont des facteurs qui nous ont incités à tempérer la reprise. Donc, le contexte macroéconomique global entre le scénario de base et celui de baisse nous a suscité une reprise tempérée.

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

D'accord. Dernière question de ma part. Selon le scénario de baisse, votre présomption pour le prix des propriétés est presque identique à celle de votre scénario de base, malgré une hausse des taux dans le scénario de baisse. Devrions-nous donc comprendre que le prix des propriétés demeurera les mêmes et ne diminuera pas si les taux augmentent?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

C'est une excellente question! Merci de l'avoir posée. Permettez-moi de parler du marché du logement quelques minutes. Je pense que tout a commencé il y a deux ans. L'augmentation importante du prix des propriétés, 45 % il me semble, au cours des deux dernières années est en fait un important facteur d'atténuation des risques pour notre portefeuille. Lorsque nous avons mis au point nos scénarios relatifs aux provisions, en partie à cause des échéances, nous avons remarqué qu'il pourrait y avoir une hausse des prix dans les scénarios de base et de baisse. En effet, de nombreux facteurs pourraient y contribuer, comme le chômage, le niveau de revenu, les contraintes liées à l'approvisionnement et, bien sûr, la croissance de la population.

Toutefois, notre prise de position interne repose sur les données récentes et elle s'est adaptée. Je pense que nous attendons maintenant une correction dans le marché du logement et qu'une partie de l'augmentation de 45 % dont j'ai parlé devrait être recalibrée. Nous devrions donc voir cela dans les trimestres à venir. Nous en avons tenu compte dans notre processus lié aux provisions et ajouté à une superposition. Quelques points me réconfortent. L'un est notre clientèle, qui a un profil de risque solide. Ensuite, nos normes de souscription n'ont pas vraiment changé et elles ont déjà fait leurs preuves. Troisièmement, nous utilisons un taux admissible pour approuver ces prêts. Enfin, et ce point est important, le marché de l'emploi est encore très robuste. Nous l'examinerons de nouveau au prochain trimestre, mais nous ne l'avons pas complètement ignoré. Les chiffres que vous avez mentionnés correspondent à un moment précis et, oui, vous avez bien fait d'en parler.

---

**Lemar Persaud – Analyste, Cormark Securities**

Oui. Merci de répondre à ma question. J'ai une petite question sur le modèle pour commencer. Je pense que j'ai entendu dans le mot d'ouverture qu'il y aura soit une hausse salariale de 3 %, soit une prime en espèces ponctuelle. Je me demande quel est le montant de la prime en espèces ponctuelle en charges autres que d'intérêts, puisqu'elle n'est vraisemblablement pas récurrente.

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Bonjour, c'est Kelvin. C'est exact! La prime en espèces ponctuelle s'élève à 10 M\$ CA et elle n'est versée qu'une seule fois.

---

**Lemar Persaud – Analyste, Cormark Securities**

D'accord, donc c'est sans conséquence. Je passe à ma véritable question... J'aimerais revenir sur les capitaux propres, en particulier à propos de First Horizon. Je comprends que vous profitez d'une augmentation supplémentaire avec un taux plus élevé ou de la protection naturelle mentionnée, à la conclusion de l'entente. Est-ce que le BSIF en tient compte ou est-ce que le ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires du BSIF approche 10,5 %, même temporairement?

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

C'est difficile à dire. Bonjour Lemar. Ici, Bharat. Excellente question. Nous ne savons pas exactement comment les organismes de réglementation examinent ces données. Il s'agit toutefois de la façon dont nous procédons généralement. Nous avons géré nos capitaux propres de manière prudente. Je suis donc persuadé non seulement que nous serons en mesure de conclure la transaction comme nous le voulons, mais aussi que nos niveaux de capitaux propres respecteront toutes les exigences réglementaires.

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Je peux peut-être apporter des précisions. L'augmentation après la première journée serait un capital productif après la première journée. Nous parlons alors d'une protection naturelle, et pas seulement après la première journée. Les taux affichent une hausse durant cette période. First Horizon pourrait augmenter ses produits, ainsi que la TD pour les Services de détail au Canada et les secteurs aux États-Unis. Tout ceci sert aussi de protection naturelle.

---

**Paul Holden – Analyste, CIBC**

Bonjour. Je suis désolé d'insister sur ce point, mais j'aimerais en savoir plus sur le rajustement de la juste valeur de First Horizon. Scénario plausible : les taux augmentent considérablement durant cette période et les taux peuvent baisser par la suite. Est-ce que cela pourrait suggérer que vous accepterez une charge de dépréciation de la survaleur plus tard, ce qui diminuerait les capitaux propres associés à la transaction? Est-ce qu'il s'agit de la protection naturelle dans ce type de scénario?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Ici, Kelvin. Non. La dépréciation de la survaleur est un événement important et ne dépend pas seulement des taux. Il faut tenir compte de l'ensemble des activités et de la valeur qu'elles génèrent. Je n'associerais donc pas les deux.

---

**Paul Holden – Analyste, Marchés mondiaux CIBC**

D'accord. Donc, comment pensez-vous la récupérer dans ce type de scénario, si les taux augmentent considérablement dans les six ou neuf mois à venir? S'il y a une récession, ils vont baisser de nouveau.

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Oui. On parle ici vraiment de la comptabilité de l'acquisition. Je vais devoir employer des termes techniques, alors soyez indulgents. À la conclusion de l'acquisition, vous dépréciez la juste valeur. Si, par exemple, les prêts sont au pair, vous les dépréciez à 30 \$ CA. Au fil du temps, un montant de 70 \$ CA sera accumulé pour atteindre 100 \$ CA au pair. Vous pourriez donc récupérer ce montant en obtenant les espèces, ce qui se transformerait en bénéfices.

---

**Paul Holden – Analyste, Marchés mondiaux CIBC**

Je comprends. D'accord. Merci de votre réponse. Je voulais aussi vous poser une question sur votre tolérance à la souscription des produits à haut risque à l'heure actuelle, qui semble très claire quant à votre gestion des provisions de crédit et à votre adoption d'une approche plus prudente. Vous avez également indiqué que vous vous attendez à ce que le prix des propriétés baisse. Est-ce que cela signifie que vous diminuez votre tolérance à la souscription des produits à haut risque ou, peut-être, que vous renforcez vos paramètres de crédit aujourd'hui?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Oui. Ici Ajai. Pour répondre simplement, non. Nous n'allons pas modifier nos paramètres de crédit. Je pense que nous vous avons souvent dit que nous sommes des souscripteurs tout au long du cycle. Nous aimerions conserver l'uniformité de nos normes de souscription, et c'est notre objectif. Par conséquent, nous n'allons pas modifier nos normes de souscription à moins d'une perte imprévue. Attendez-vous donc à des normes de souscription uniformes de notre part. J'aimerais également souligner que nous avons remarqué la très bonne qualité de nos réserves, qu'il s'agisse des LDCVD ou des prêts hypothécaires résidentiels. Les défauts de paiement, les radiations, l'établissement de prêts douteux et les prêts douteux bruts se situent à des creux historiques. Les cotes relatives à nos mesures de montage et à la qualité de notre clientèle sont très bonnes et notre clientèle se porte bien. Je sais que les choses changent et que nous devons surveiller ce changement ainsi que la façon dont les caractéristiques des clients évoluent. Nous tiendrons certainement compte de ce changement dans notre processus lié aux provisions. Toutefois, pour le moment, nous sommes plutôt fiers de la qualité de notre portefeuille.

---

**Joo Ho Kim – Analyste, Credit Suisse Securities**

Bonjour. Bon après-midi. Juste une petite question sur les Services bancaires de détail aux États-Unis. Je me demandais ce que vous avez remarqué en matière de demande des clients et d'utilisation pour les prêts commerciaux. Le taux de baisse semble avoir ralenti et je pense que c'est en partie lié à la diminution de l'incidence du PPP. Quand pourrions-nous voir le retour de la croissance des prêts commerciaux? Merci.

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Oui, merci beaucoup d'avoir posé cette question. Vous avez raison. Les prêts commerciaux ont connu une accélération au cours du trimestre. Pour vous donner une idée, le montage de prêts bruts a augmenté de 47 % sur 12 mois. De plus, nous avons remarqué un ralentissement de certaines activités de remboursement, ce qui est probablement plus pertinent. L'utilisation de la ligne, qui est le chiffre que nous avons mentionné, a augmenté de 250 pnb. Si vous associez ces trois facteurs, vous obtenez une excellente croissance d'environ 3 % au cours du trimestre. Nous sommes donc ravis de ce résultat. J'aimerais ajouter quelques précisions, parce que je pense que c'est important. Cette croissance se produit

dans le marché intermédiaire et nos secteurs de crédit spécialisé, c'est-à-dire les soins de santé, les activités à l'échelle municipale, les activités à but non lucratif et certains des marchés verticaux les mieux établis. Toutefois, nous ne voyons pas encore autant de demandes de prêts de la part des petites entreprises et nous sommes à un niveau peu élevé pour nos Services bancaires aux collectivités. Je pense que ces secteurs essaient encore de composer avec une économie post-pandémie. Je pense qu'il va donc falloir un peu plus de temps avant de voir la croissance souhaitée dans ces secteurs. Je suis cependant vraiment ravi des données du trimestre pour notre marché intermédiaire établi et les services spécialisés. C'est certainement encourageant. Pour revenir au point mentionné par Ajai, le marché est très incertain en ce moment. C'est donc encourageant, mais nous demeurons prudents quant aux perspectives.

---

**Joo Ho Kim – Analyste, Credit Suisse Securities**

Merci. J'aimerais juste faire un suivi rapide sur les capitaux propres. Je sais qu'on en a beaucoup parlé, mais c'est une petite question. Elle porte sur le rabais accordé dans le cadre d'un PRD et les possibilités de croissance constructive. Pourriez-vous nous dire si vous attendez à un changement du ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires une fois l'acquisition de First Horizon conclue? Merci.

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Bonjour. Ici, Kelvin. Non, nous ne prévoyons aucun changement.

---

**Darko Mihelic – Analyste, RBC Marchés des Capitaux**

Merci. J'ai deux questions. L'une s'adresse à Riaz et l'autre pourrait être pour Kelvin ou Bharat. J'aimerais revenir un moment sur les capitaux propres. Lorsque vous avez annoncé la transaction avec First Horizon, vous avez mentionné avoir mis fin à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui est logique, mais vous n'avez pas parlé à ce moment-là du PRD. Qu'est-ce qui a changé depuis cette annonce pour vous inciter à utiliser le PRD? En fait, j'ai une idée, c'est probablement en raison du budget fédéral, mais il me semblait que l'environnement avait l'air particulièrement sordide à cette époque-là, et les hausses de taux étaient déjà prises en compte dans votre processus de réflexion. Je veux simplement être certain de bien avoir tout compris. Qu'est-ce qui a changé depuis le mois de février pour justifier maintenant l'utilisation du PRD?

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Darko, je pense qu'il y a beaucoup d'incertitude. Le marché est volatil, et cette volatilité est plutôt intense. Vous nous connaissez et nous faisons preuve de prudence. Nous voulons nous assurer d'être prêts à toute éventualité. Nous préférons cette approche, plutôt que de faire le strict minimum. Pour nous, il s'agit d'une approche prudente, qui est idéale étant donné le contexte incertain dans lequel nous évoluons. Depuis le mois de février, les choses ont changé. La guerre est devenue une réalité en Europe et les prix de l'énergie fluctuent en permanence. Il y a donc énormément de volatilité. Comme à son habitude, la TD a décidé de répondre à cette volatilité et à cette incertitude en faisant preuve de prudence.

---

**Darko Mihelic – Analyste, RBC Marchés des Capitaux**

Bharat, est-il trop tard pour assurer une protection?

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Ce n'est pas l'approche que nous avons adoptée. Nous considérons simplement que cela nous a bien servi jusqu'à maintenant et que cela continuera d'être le cas. Nous sommes donc très à l'aise avec l'approche que nous avons choisie. Je pense que Kelvin a expliqué la comptabilité et je sais que, d'ici la fin de cette

transaction, vous serez tous des spécialistes de la comptabilité d'achat et connaîtrez tous les tenants et aboutissants sur le sujet. Nous sommes toutefois très confiants. Regardez la sensibilité des taux d'intérêt nets de la TD, si vous vous inquiétez. Examinez la sensibilité des taux d'intérêt nets de First Horizon et, bien sûr, l'augmentation qui découlera de la conclusion. Je pense que, globalement, nous sommes très confiants, mais nous voulons conserver un certain niveau de capitalisation, étant donné la volatilité du marché que nous connaissons tous.

---

**Darko Mihelic – Analyste, RBC Marchés des Capitaux**

D'accord. J'ai une petite question sur Valeurs Mobilières TD. J'ai remarqué avec tous les services bancaires de gros que les prêts moyens ont enregistré une augmentation assez importante dans le bilan. Dans le cas de Valeurs Mobilières TD, j'ai toujours trouvé étrange que vous ayez une marge très faible sur ce portefeuille de prêts lorsque j'élimine les opérations de négociation de vos produits d'intérêts nets, et celle-ci a vraiment baissé sur trois mois. Est-ce que j'ai mal compris? Pouvez-vous expliquer pourquoi une petite croissance des prêts crée une telle baisse de la marge pour ces actifs de Valeurs Mobilières TD?

---

**Riaz Ahmed – Chef de groupe, Services bancaires de gros, Groupe Banque TD**

Merci, Darko. Je pense que notre portefeuille total de prêts de 4 G\$ CA comprend les prêts aux grandes entreprises, le courtage de premier ordre, les produits de titrisation et d'autres produits similaires. La marge indiquée est une accumulation de ces produits. Au fur et à mesure où le coût de financement augmente, vous pouvez voir que la marge baisse légèrement. Dans certains secteurs, nous pouvons ajuster les marges assez rapidement. Comme vous le savez, le portefeuille des prêts aux grandes entreprises est peut-être le dernier à s'adapter aux marges. Nous continuons donc à nous assurer de gérer de manière prudente et à adapter la tarification afin d'appuyer les clients que nous voulons aider et d'obtenir les rendements souhaités.

---

**Darko Mihelic – Analyste, RBC Marchés des Capitaux**

D'accord. Merci de votre réponse. J'aurai peut-être une question de suivi. Je ne sais pas si j'ai bien fait mes calculs, mais votre marge est bien inférieure à celle de vos pairs. J'aimerais que vous nous expliquiez pourquoi, si possible. Merci.

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Darko, en effet, il ne faut jamais dire jamais. Comme je l'ai dit, nous sommes très confiants avec notre situation actuelle, mais je ne veux pas supposer et je ne suis pas clairvoyant quant à l'évolution des marchés. Il ne faut donc jamais dire jamais, mais nous sommes très à l'aise avec l'approche que nous avons adoptée jusqu'à maintenant et avec notre position dans le cycle. Selon ce que nous voyons, nous continuons d'être très confiants.

---

**Téléphoniste**

Merci. Nous n'avons plus de questions inscrites. Je redonne la parole à Bharat Masrani pour le mot de la fin.

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Merci à l'opératrice et merci à vous tous d'avoir pris part à notre séance. Je sais que cette journée a été chargée. Merci à tous d'avoir pris le temps de participer. Comme je vous l'ai dit, d'ici la fin de l'année, vous

serez tous des spécialistes de la comptabilité d'achat, ce qui sera un avantage pour tous. Encore une fois, les données de la TD sont très bonnes. J'aimerais profiter de cette occasion pour remercier nos 90 000 collègues du monde entier. Ils continuent de répondre aux attentes de toutes nos parties prenantes, y compris nos actionnaires. Nous apprécions vraiment tout ce qu'ils font. Nous nous verrons dans 90 jours. Merci beaucoup.