

# Rapport aux actionnaires

Premier trimestre 2007



## Un bénéfice net record de 240 millions \$ au premier trimestre 2007

- Bénéfice dilué par action de 1,43 \$, en progression de 13 %;
- Rendement des capitaux propres de 20,7 %;

**MONTRÉAL, le 1<sup>er</sup> mars 2007** – La Banque Nationale annonce un bénéfice net record de 240 M\$ au premier trimestre de l'exercice 2007, en hausse de 11 % par rapport au trimestre correspondant de 2006. Le bénéfice dilué par action atteint 1,43 \$, soit une croissance de 13 % en comparaison du bénéfice dilué par action de 1,26 \$ du premier trimestre 2006. Ces excellents résultats sont surtout attribuables à la progression des affaires des secteurs Particuliers et entreprises et Gestion de patrimoine. Le rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires a progressé d'environ un point de pourcentage, pour s'établir à 20,7 %.

« La vigueur de nos activités bancaires de base et de gestion de patrimoine, jumelée à un bon contrôle des dépenses, a porté le bénéfice net du trimestre à un niveau record. Cela exprime bien la justesse des stratégies d'affaires suivies par la Banque et constitue un excellent départ pour l'exercice 2007 », affirme Réal Raymond, président et chef de la direction.

### Faits saillants

- Croissance robuste des activités menées auprès des particuliers et des PME entre le premier trimestre 2006 et le premier trimestre 2007.
- Bénéfice net record de 240 M\$ ce trimestre, en hausse de 23 M\$ ou 11 % par rapport au premier trimestre 2006.
- Bénéfice dilué par action de 1,43 \$, en hausse de 13 % par rapport au bénéfice dilué par action de 1,26 \$ du trimestre correspondant de 2006.
- Maintien d'un bon contrôle des dépenses.

## Particuliers et entreprises

- Hausse de 6 % du revenu total du secteur Particuliers et entreprises au premier trimestre 2007, à la faveur d'une croissance continue du volume de prêts et de dépôts par rapport au trimestre correspondant de 2006.
- Poursuite du raffermissement de la marge bénéficiaire au premier trimestre 2007, qui atteint 2,90 %, contre 2,87 % au trimestre correspondant de 2006.
- Augmentation du bénéfice net du secteur de 16 % ce trimestre, pour atteindre 123 M\$, contre 106 M\$ au premier trimestre 2006, grâce à la progression des affaires et à l'amélioration marquée de la productivité. En effet le ratio des charges sur les revenus est passé de 62,3 % au premier trimestre 2006 à 57,6 % ce trimestre.

## Gestion de patrimoine

- Hausse de 9 % du revenu total du secteur Gestion de patrimoine au premier trimestre 2007, en raison principalement du dynamisme des activités de courtage aux particuliers.
- Augmentation de 22 % du bénéfice net du secteur Gestion de patrimoine, qui passe de 37 M\$ au premier trimestre 2006 à 45 M\$ au premier trimestre 2007.
- Croissance de 9 % des dépôts et de l'épargne hors bilan du secteur du premier trimestre 2006 au premier trimestre 2007. L'épargne hors-bilan des particuliers s'établit à 71,6 G\$, à la faveur de l'augmentation de l'actif administré par les services de courtage, les fonds communs de placement et la gestion privée de placement.

## Marchés financiers

- Croissance du revenu total du secteur Marchés financiers de 9 M\$, à 299 M\$, soutenue par une bonne performance des activités de négociation.
- Contribution soutenue du secteur à la rentabilité totale de la Banque, avec un bénéfice net de 87 M\$ au premier trimestre 2007, malgré la diminution importante des gains sur valeurs mobilières par rapport au premier trimestre 2006.

## Données financières

Trimestre terminé le 31 janvier  
(non vérifiées)

(en millions de dollars)

	2007	2006	%
Particuliers et entreprises	123	106	+16
Gestion de patrimoine	45	37	+22
Marchés financiers	87	91	- 4
Autres	(15)	(17)	-
<b>Bénéfice net</b>	<b>240</b>	<b>217</b>	<b>+11</b>
<b>Bénéfice dilué par action ordinaire</b>	<b>1,43 \$</b>	<b>1,26 \$</b>	<b>+13</b>
<b>Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>20,7 %</b>	<b>19,9 %</b>	

Objectifs financiers 2007	Objectifs	Résultats 1 <sup>er</sup> trimestre 2007
Croissance du bénéfice dilué par action excluant les éléments particuliers	5 % – 10 %	13 %
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires	16 % – 20 %	20,7 %
Ratio de capital de base	Plus de 8,5 %	9,9 %
Ratio de versement des dividendes	40 % – 50 %	37 %

**Mise en garde à propos des énoncés prospectifs**

À l'occasion, la Banque Nationale du Canada fait des énoncés prospectifs écrits et verbaux, notamment dans le présent rapport aux actionnaires, dans d'autres documents déposés auprès d'organismes de réglementation canadiens ou de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, dans des Rapports annuels, des communiqués de presse et d'autres communications. Tous ces énoncés sont faits conformément à la réglementation canadienne en valeurs mobilières et à la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de l'économie, de l'évolution des marchés, de l'atteinte d'objectifs stratégiques, de certains risques ainsi que des énoncés à l'égard des convictions, plans, attentes, estimations et intentions de la Banque. Ces énoncés prospectifs sont habituellement marqués par l'usage du conditionnel ou annoncés par des verbes comme « prévoir », « croire », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de » et d'autres mots ou expressions similaires.

En raison de leur nature même, ces énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses, et ils comportent donc nécessairement des risques et des incertitudes d'ordre général et spécifique. Le risque est élevé que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés ne se réalisent pas ou se révèlent inexactes. Divers facteurs pourraient faire que les résultats, les conditions, les mesures ou les événements futurs varient sensiblement des objectifs, attentes, estimations ou intentions figurant dans les présents énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés par des facteurs dont plusieurs sont indépendants de la volonté de la Banque, notamment la gestion des risques de crédit et de marché et du risque de liquidité; la vigueur des économies canadienne et américaine ainsi que des économies des autres pays où la Banque exerce ses activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises, notamment le dollar américain; l'incidence des modifications apportées aux politiques monétaires, notamment aux politiques relatives aux taux d'intérêt de la Banque du Canada; les effets de la concurrence dans les marchés où la Banque fait affaire; l'incidence des modifications apportées aux lois et règlements qui régissent les services financiers (notamment les services bancaires, les assurances et les valeurs mobilières) et leur exécution; les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire et les procédures judiciaires; la capacité de la Banque d'obtenir des informations exactes et complètes de ses clients ou contreparties ou en leur nom; la capacité de la Banque d'aligner avec succès sa structure organisationnelle, ses ressources et ses processus ainsi que sa capacité de mener à terme des acquisitions stratégiques et de les intégrer avec succès; les modifications apportées aux conventions et méthodes comptables que la Banque utilise aux fins de la présentation de sa situation financière, y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux principales estimations comptables; les risques opérationnels ou liés à l'infrastructure ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, notamment les modifications apportées aux politiques commerciales; la mise au point et le lancement de nouveaux produits et services au moment opportun; les modifications apportées aux estimations concernant les provisions; les modifications apportées à la législation fiscale; les changements technologiques; les changements imprévus dans les dépenses et les habitudes d'épargne des consommateurs; les catastrophes naturelles; l'incidence possible sur les activités, d'urgences en matière de santé publique, de conflits, d'autres événements internationaux et d'autres faits nouveaux, y compris ceux qui sont liés à la lutte au terrorisme, et la mesure dans laquelle la Banque prévoit les risques découlant de ces faits et de sa capacité à les gérer efficacement.

Des renseignements supplémentaires sur ces facteurs sont fournis aux rubriques « Gestion des risques » et « Facteurs pouvant affecter les résultats futurs » du Rapport annuel 2006.

La Banque prévient en outre le lecteur que la liste de facteurs importants susmentionnés n'est pas exhaustive. Les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs de la Banque doivent soigneusement considérer les facteurs susmentionnés ainsi que les incertitudes et les risques qu'ils comportent. La Banque met aussi en garde le lecteur contre une confiance induite dans ces énoncés prospectifs.

**Mode de présentation de l'information**

La Banque utilise certaines mesures non conformes aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada pour évaluer les résultats. Les organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières exigent que les entreprises préviennent les lecteurs que le bénéfice net et les autres mesures rajustées en fonction de critères autres que les PCGR n'ont pas une signification standard selon les PCGR et sont difficilement comparables avec des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. À l'instar de plusieurs autres institutions, la Banque utilise l'équivalent imposable comme méthode de calcul du revenu net d'intérêts, des revenus autres que d'intérêts et de la charge d'impôts. Cette méthode consiste à rajuster certains revenus exempts d'impôts (notamment les dividendes) en les majorant de l'impôt qui aurait autrement été exigible. Un montant équivalent est ajouté à la charge d'impôts. Ce rajustement est nécessaire pour comparer le rendement des différents éléments de l'actif sans égard à leur traitement fiscal. Pour l'ensemble des secteurs d'exploitation, le revenu net d'intérêts a été majoré de 44 M\$ (20 M\$ en 2006) et les revenus autres que d'intérêts ont été majorés de 21 M\$ (1 M\$ en 2006). Un montant égal est ajouté à la charge d'impôts.

**Pour plus de renseignements :**

Pierre Fitzgibbon  
Premier vice-président  
Finances, technologie et  
affaires corporatives  
(514) 394-8610

Denis Dubé  
Directeur principal  
Service des Relations publiques  
(514) 394-8644

Hélène Baril  
Directrice principale  
Relations investisseurs  
(514) 394-0296

## RAPPORT DE GESTION :

### Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation

En date du 28 février 2007 — Le texte qui suit présente l'analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation de la Banque. Cette analyse a été préparée conformément aux exigences prévues à la norme 51-102 sur les obligations d'information continue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Elle est basée sur les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour le premier trimestre 2007. On peut obtenir de l'information additionnelle sur la Banque Nationale du Canada, y compris la notice annuelle, sur le site web de SEDAR: [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur celui de la Banque: [www.bnc.ca](http://www.bnc.ca). Les symboles M\$ et G\$ désignent respectivement les millions et les milliards de dollars.

## Analyse des résultats

### Résultats consolidés

La Banque Nationale annonce un bénéfice net record de 240 M\$ au premier trimestre de l'exercice financier 2007, en hausse de 11 % par rapport au bénéfice net de 217 M\$ du trimestre correspondant de 2006. Le bénéfice dilué par action atteint 1,43 \$, en hausse de 13 % par rapport au bénéfice dilué par action de 1,26 \$ du premier trimestre 2006.

Le rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires s'établit à 20,7 % au premier trimestre 2007, une augmentation de près de 1 point de pourcentage en comparaison du même trimestre de 2006.

### Revenu total

Le revenu total de la Banque a progressé de 18 M\$ entre le premier trimestre 2006 et le premier trimestre 2007, pour s'élever à 989 M\$. En équivalent imposable <sup>(1)</sup>, le revenu total atteint 1 054 M\$, soit une croissance de 6 %. Le revenu net d'intérêts du secteur Particuliers et entreprises a progressé de 18 M\$ ou 5,5 % pour s'établir à 346 M\$ pour le trimestre. Cette croissance est issue de la hausse du volume des prêts et des dépôts. Celle-ci s'est accompagnée d'un raffermissement continu de la marge bénéficiaire, qui atteint 2,90 % au premier trimestre 2007, par rapport à 2,87 % au même trimestre en 2006. Au cours des derniers trimestres, la hausse de la marge bénéficiaire des dépôts a compensé la diminution de celle des prêts, qui tend à se stabiliser.

Les revenus autres que d'intérêts du premier trimestre se chiffrent à 713 M\$ en comparaison à 693 M\$ pour le trimestre correspondant de 2006. En équivalent imposable<sup>(1)</sup>, les revenus autres que d'intérêts s'établissent à 734 M\$, contre 694 M\$ au premier trimestre de 2006. Les commissions des marchés financiers totalisent 167 M\$ pour le trimestre, en hausse de 8 M\$ par rapport à la même période en 2006. La croissance des affaires du côté du courtage avec les particuliers explique cette augmentation.

Les revenus de négociation, tant ceux enregistrés au revenu net d'intérêts qu'aux revenus autres que d'intérêts, augmentent de 19 M\$ du premier trimestre 2006 au premier trimestre 2007. Les gains sur valeurs mobilières ont été de 29 M\$ au trimestre, contre 42 M\$ au trimestre correspondant de 2006. Les revenus provenant des fonds communs de placement et des services fiduciaires augmentent de 7 M\$ par rapport au premier trimestre 2006, pour s'établir à 85 M\$ au premier trimestre 2007. La croissance des affaires de fonds communs de placement et du courtage avec les particuliers est à la source de l'essentiel de cette hausse.

Outre ces éléments, l'augmentation des revenus autres que d'intérêts du trimestre provient des revenus divers, dont la hausse de 34 M\$ comprend les revenus issus de l'intégration des activités de Credigy Ltd., des revenus de titrisation, qui augmentent de 8 M\$ et des revenus de change, en hausse de 6 M\$. Les commissions sur prêts et acceptations sont restées stables, pour s'établir à 79 M\$.

### Charges d'exploitation

Au premier trimestre 2007, les charges d'exploitation augmentent de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2006, pour s'établir à 657 M\$. Les charges provenant de Credigy Ltd. acquise au cours de l'année dernière comptent pour 12 M\$. Le solde est attribuable à la hausse des salaires réguliers qui a été partiellement contrecarrée par la baisse de la rémunération variable.

### Charge d'impôts

La charge d'impôts pour le premier trimestre 2007 est de 56 M\$, représentant un taux effectif d'imposition de 18 %. Cela se compare à une charge d'impôts de 93 M\$ pour le trimestre correspondant de 2006 et un taux effectif d'imposition de 29 %. Le taux d'imposition du premier trimestre 2007 a été affecté par l'augmentation des revenus exempts d'impôts provenant des valeurs mobilières.

## Résultats sectoriels

### Particuliers et entreprises

Le bénéfice net du secteur Particuliers et entreprises s'élève à 123 M\$ au premier trimestre 2007, soit une hausse de 16 % par rapport au bénéfice net de 106 M\$ réalisé au trimestre correspondant de 2006. Le revenu total du secteur a crû de 6 %, pour atteindre 538 M\$.

Le revenu total des Services aux particuliers a progressé de 19 M\$ ou 6 % grâce à la croissance de 2,0 G\$ du volume de l'actif moyen qui a été entraînée par l'augmentation des prêts à la consommation et des prêts hypothécaires résidentiels. L'amélioration de la marge bénéficiaire sur les dépôts de transactions a pleinement compensé la baisse de la marge bénéficiaire des produits de crédit à la consommation. La hausse de la marge sur les dépôts de transactions est une conséquence du relèvement des taux d'intérêt entre le premier trimestre 2006 et le premier trimestre 2007.

L'augmentation du revenu total des Services aux entreprises a été de 10 M\$ ou 6 %, grâce à la croissance du revenu net d'intérêts et des revenus de change. La marge bénéficiaire des Services aux entreprises s'est renforcée du premier trimestre 2006 au premier trimestre 2007, grâce à la hausse de la marge sur les dépôts qui a été plus importante que la réduction de la marge sur les produits de crédits.

Les charges d'exploitation du secteur Particuliers et entreprises ont atteint 310 M\$ au premier trimestre 2007, en baisse de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2006. Cette amélioration est en partie attribuable au contrôle des dépenses de support aux opérations. Conséquemment, le ratio des charges d'exploitation sur le revenu s'est amélioré en s'établissant à 57,6 % ce trimestre par rapport à 62,3 % à la même période l'année dernière. Les dotations aux pertes sur créances du secteur sont en hausse de 12 M\$ pour un total de 43 M\$, surtout en raison des récupérations moins importantes ce trimestre.

(1) Consulter la rubrique « Mode de présentation de l'information » à la page 3

### Gestion de patrimoine

Le bénéfice net du secteur Gestion de patrimoine s'établit à 45 M\$ au premier trimestre 2007, par rapport à 37 M\$ au trimestre correspondant de 2006, soit une augmentation de 22 %. Le revenu total du secteur a progressé de 18 M\$ ou 9 %, pour atteindre 224 M\$ au premier trimestre 2007. La vigueur des activités de courtage aux particuliers explique la majorité de l'augmentation du revenu et du bénéfice net du secteur. Les fonds communs de placement, la gestion privée de placement et la gestion de portefeuille ont néanmoins connu une croissance significative par rapport au trimestre correspondant de 2006. Les charges d'exploitation sont en hausse de 8 M\$ ou 5 % pour un montant de 156 M\$ ce trimestre. Le ratio des charges d'exploitation sur le revenu s'est amélioré pour atteindre 69,6 % au premier trimestre 2007, par rapport à 71,8 % à la même période l'année précédente.

### Marchés financiers

Le secteur Marchés financiers affiche un bénéfice net de 87 M\$ au premier trimestre 2007, soit 4 M\$ de moins qu'au trimestre correspondant de 2006. Le revenu total du secteur a crû de 9 M\$ pour s'établir à 299 M\$. Les revenus de négociation ont atteint 109 M\$ au trimestre, une augmentation de 19 M\$ en comparaison avec le premier trimestre de 2006. Cette progression a été partiellement atténuée par la baisse des gains sur valeurs mobilières, qui ont atteint 29 M\$, contre 42 M\$ un an auparavant.

Les charges d'exploitation du trimestre sont de 168 M\$, en hausse de 15 M\$ par rapport au premier trimestre 2006. Cette augmentation s'explique par l'intégration des activités de Credigy Ltd. Le ratio des charges d'exploitation sur les revenus s'établit à 56,2 %, contre 52,8 % au premier trimestre 2006, surtout en raison de la diminution des gains sur valeurs mobilières. Le trimestre n'a pas donné lieu à des dotations aux pertes sur créances, alors qu'elles s'élevaient à 1 M\$ au trimestre correspondant de 2006.

### Revenus des Marchés financiers

(équivalent imposable <sup>(1)</sup>)  
(en millions de dollars)

	1 <sup>er</sup> T 2007	1 <sup>er</sup> T 2006
Revenus de négociation		
Actions	88	70
Taux d'intérêt	5	13
Marchandises et devises	16	7
	<b>109</b>	90
Commissions des marchés financiers	66	65
Gains sur valeurs mobilières	29	42
Services bancaires	46	45
Autres	49	48
<b>Total</b>	<b>299</b>	290

(1) Consulter la rubrique « Mode de présentation de l'information » à la page 3

### Autres

La rubrique « Autres » des résultats sectoriels affiche au premier trimestre 2007 une perte nette de 15 M\$ en comparaison d'une perte nette de 17 M\$ au trimestre correspondant de 2006. L'augmentation des revenus de titrisation a été contrebalancée par la hausse des charges d'exploitation non allouées aux secteurs d'affaires.

### Flux de trésorerie

En raison de la nature même des activités de la Banque, la majorité des éléments qui composent les revenus et les charges sont des liquidités. En outre, certaines activités, telles les activités de négociation, génèrent des mouvements importants de liquidité qui peuvent avoir une incidence sur plusieurs éléments d'actif ou de passif, tels les valeurs mobilières du compte de négociation, les titres vendus à découvert ou les valeurs mobilières vendues en vertu de conventions de rachat.

Pour le premier trimestre 2007, les espèces et quasi-espèces sont restés inchangés comparativement à une hausse de 2,1 G\$ pour le premier trimestre 2006. Au 31 janvier 2007, les espèces et quasi-espèces s'établissent à 10,8 G\$ comparativement à 8,4 G\$ l'année précédente.

Les activités d'exploitation ont requis des fonds de 3,0 G\$, en raison de l'augmentation des valeurs mobilières détenues à des fins de négociation de 2,6 G\$. Pour le trimestre correspondant de 2006, les fonds générés par les activités d'exploitation ont été de 4,2 G\$, en raison de la diminution des valeurs mobilières du compte de négociation de 3,1 G\$.

Les activités de financement ont procuré 5,4 G\$ de fonds en raison de la hausse des titres vendus à découvert et des valeurs mobilières vendues en vertu de conventions de rachat. Pour le trimestre correspondant de 2006, les activités de financement ont requis 3,1 G\$ de fonds en raison de la baisse des titres vendus à découvert pour 1,0 G\$ et des valeurs mobilières vendues en vertu de conventions de rachat pour 5,1 G\$ compensée par l'augmentation des dépôts de 2,7 G\$.

Finalement, les fonds utilisés par les activités d'investissement ont été de 2,5 G\$ pour le premier trimestre de 2007 en raison de l'augmentation des valeurs mobilières disponibles à la vente. Pour la période correspondante de 2006, les activités d'investissement ont généré la somme de 1,0 G\$.

## RAPPORT DE GESTION : Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d'exploitation (suite)

### Gestion des risques

#### Risque de crédit

Pour le premier trimestre 2007, la Banque a enregistré des dotations spécifiques aux pertes sur créances de 28 M\$. Au 31 janvier 2007, les prêts douteux bruts s'établissaient à 239 M\$, contre 234 M\$ à la fin de l'exercice financier 2006. L'augmentation s'explique surtout par des recouvrements moindres au titre des prêts douteux commerciaux. Le ratio des prêts douteux bruts par rapport au total du capital ajusté et des provisions s'élève à 5,8 % au 31 janvier 2007, alors qu'il s'élevait à 5,9 % à la fin de l'exercice 2006. Au 31 janvier 2007, les provisions pour pertes sur créances excèdent les prêts douteux bruts de 196 M\$ comparativement à 192 M\$ au 31 octobre 2006.

#### Risques de marchés – Activités de négociation

Le modèle de simulation de la VaR (Valeur à risque) est l'un des principaux outils de gestion du risque de marché relié aux activités de négociation. La VaR est calculée comme la valeur maximale des pertes quotidiennes à un niveau de confiance de 99 %, ce qui signifie que les pertes réelles ne la dépasseront vraisemblablement qu'une journée sur 100. Le modèle informatisé de calcul est fondé sur des données historiques sur deux ans. La gestion du risque de marché est décrite plus amplement à la page 54 du Rapport annuel 2006.

Le tableau ci-dessous, intitulé « Activités de négociation », illustre la distribution du risque de marché par type de risque, soit : taux d'intérêt, change et risque sur les prix des actions et des marchandises.

#### Activités de négociation <sup>(1)</sup>

(en millions de dollars)

VaR globale par catégorie de risques	Pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007			
	À la fin	Haut	Moyenne	Bas
Taux d'intérêt	(6,0)	(9,2)	(5,8)	(3,3)
Change	(1,7)	(1,7)	(1,3)	(0,6)
Actions	(5,2)	(6,6)	(5,1)	(4,0)
Marchandises	(1,0)	(2,3)	(1,5)	(1,0)
Effet de corrélation <sup>(2)</sup>	6,6	10,6	6,7	3,4
<b>VaR globale</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(5,5)</b>

VaR globale par catégorie de risques	Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2006			
	À la fin	Haut	Moyenne	Bas
Taux d'intérêt	(4,1)	(7,3)	(4,3)	(2,6)
Change	(1,2)	(1,7)	(1,2)	(0,5)
Actions	(4,1)	(6,7)	(3,9)	(2,6)
Marchandises	(1,5)	(2,1)	(1,2)	(0,8)
Effet de corrélation <sup>(2)</sup>	5,1	8,7	5,0	2,4
<b>VaR globale</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(4,1)</b>

(1) Les montants sont présentés avant impôts et représentent la VaR quotidienne.

(2) L'effet de corrélation est le résultat de la diversification des types de risques.

### Bilan

Au 31 janvier 2007, la Banque avait un actif de 122,8 G\$ en comparaison à 116,9 G\$ au 31 octobre 2006, en hausse de 5,9 G\$. Les prêts et acceptations sont en baisse de 1,9 G\$ en raison de la baisse des prêts aux courtiers. Par ailleurs, l'encaisse, les dépôts auprès d'institutions financières, les valeurs mobilières et les valeurs mobilières acquises en vertu de conventions de revente augmentent de 7,3 G\$. Les principaux portefeuilles sont présentés dans le tableau suivant.

Volumes moyens mensuels (en millions de dollars)	Janvier 2007	Octobre 2006	Janvier 2006
<b>Prêts et acceptations*</b>			
Hypothécaires résidentiels	21 689	21 525	20 971
Aux particuliers	9 738	9 490	8 482
Créances sur cartes de crédit	1 775	1 743	1 734
Aux petites et moyennes entreprises	13 599	13 669	13 435
Aux grandes sociétés	5 378	5 308	4 479
	52 179	51 735	49 101
<b>Dépôts</b>			
Particuliers (solde)	29 579	29 164	27 103
Épargne hors bilan des particuliers (solde)	71 620	70 164	66 993
Entreprises	11 029	10 398	9 500

\* incluant les actifs titrisés

Les prêts hypothécaires résidentiels ont augmenté de 0,7 G\$ au premier trimestre 2007, le volume s'établissant à 21,7 G\$, contre 21,0 G\$ au premier trimestre 2006. Les prêts aux particuliers ont crû de 15 %, pour atteindre 9,7 G\$, à la faveur principalement des hausses de volume sur marges de crédit garanties. Les dépenses de consommation ont également favorisé l'augmentation du volume de créances sur cartes de crédit qui a atteint 1,8 G\$ au 31 janvier 2007. Les prêts aux entreprises ont poursuivi leur progression. Pour les petites et moyennes entreprises, le volume moyen est en hausse de 0,2 G\$ en comparaison annuelle, pour se chiffrer à 13,6 G\$ le 31 janvier 2007. Les grandes sociétés, pour leur part, ont augmenté leur volume moyen de 20 %, à 5,4 G\$.

Les dépôts de particuliers de 29,6 G\$ au 31 janvier 2007 sont en hausse de 2,5 G\$ par rapport au 31 janvier 2006, principalement en raison des dépôts distribués par la filiale Altamira. Au 31 janvier 2007, l'épargne des particuliers hors bilan administrée par la Banque se chiffrait à 71,6 G\$, en hausse de 4,6 G\$ ou 7 % depuis un an. La hausse est attribuable à l'épargne administrée par les services de courtage, alors que le solde se répartit entre la gestion privée de placement et les fonds communs de placement.

### Conventions comptables et estimations

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Il est recommandé de se reporter aux notes 1 et 2 des états financiers consolidés annuels vérifiés de 2006 pour obtenir de plus amples renseignements sur les conventions comptables importantes utilisées pour la préparation des états financiers.

Aucune modification n'a été apportée aux conventions comptables importantes utilisées par la Banque pour ce trimestre, à l'exception de celles décrites à la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés relativement aux instruments financiers et à la rémunération à base d'actions.

Les principales hypothèses et les bases sur lesquelles reposent les estimations faites par la direction conformément aux PCGR de même que leur incidence sur les chiffres présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes demeurent essentiellement les mêmes que celles décrites dans le Rapport annuel 2006.

## Capital

Les ratios de capital de base et le ratio de capital total, selon les règles de la Banque des règlements internationaux, sont à 9,9 % et 14,0 % au 31 janvier 2007, respectivement, par rapport à 9,9 % et 14,0 % au 31 octobre 2006, en tenant compte de l'émission d'une débenture subordonnée de 500 M\$ le 2 novembre 2006.

### Données financières supplémentaires

(non vérifiées)

(en millions de dollars, sauf pour les données par action)

	2007	2006			2005				2006	2005
	1 <sup>er</sup> T	4 <sup>e</sup> T	3 <sup>e</sup> T	2 <sup>e</sup> T	1 <sup>er</sup> T	4 <sup>e</sup> T	3 <sup>e</sup> T	2 <sup>e</sup> T	Total	Total
<b>Revenu total</b>	<b>989 \$</b>	971 \$	922 \$	940 \$	971 \$	920 \$	882 \$	895 \$	3 804 \$	3 676 \$
<b>Revenu total (en équivalent imposable <sup>(1)</sup>)</b>	<b>1 054</b>	1 054	970	968	992	953	944	934	3 984	3 826
<b>Bénéfice net</b>	<b>240</b>	220	220	214	217	207	207	202	871	855
<b>Bénéfice par action ordinaire</b>										
de base	1,45	1,33	1,32	1,29	1,28	1,22	1,20	1,17	5,22	4,98
dilué	1,43	1,31	1,30	1,26	1,26	1,20	1,18	1,15	5,13	4,90
<b>Dividendes par action ordinaire</b>	<b>0,54</b>	0,50	0,50	0,48	0,48	0,44	0,44	0,42	1,96	1,72
<b>Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires</b>	<b>20,7 %</b>	19,7 %	20,2 %	20,4 %	19,9 %	19,4 %	19,6 %	19,9 %	20,1 %	20,7 %
<b>Actif total</b>	<b>122 816 \$</b>	116 885 \$	108 645 \$	111 183 \$	105 276 \$	107 970 \$	110 593 \$	99 917 \$		
<b>Prêts douteux nets</b>	<b>112</b>	116	98	111	113	117	114	119		
<b>Par action ordinaire</b>										
Valeur comptable	28,34	27,17	26,57	25,77	25,72	25,39	24,70	24,19		
Cours de l'action										
haut	66,59	62,86	62,69	65,60	63,90	61,47	58,21	55,24		
bas	61,36	58,26	56,14	61,35	58,35	55,87	51,60	48,72		

(1) Consulter la rubrique « Mode de présentation de l'information » à la page 3

Au cours du trimestre, la Banque a effectué le rachat de 717 000 actions ordinaires dans le cadre du programme d'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des affaires qui venait à échéance le 22 janvier 2007, pour un montant de 46 M\$. Le 1<sup>er</sup> février 2007, la Banque a lancé une offre publique de rachat pour annulation dans le cours normal des affaires, visant jusqu'à un maximum de 8 102 000 actions ordinaires, au cours de la période de 12 mois se terminant le 31 janvier 2008.

Par ailleurs, l'actif pondéré en fonction du risque a augmenté de 1,8 G\$ au cours du trimestre dont 1 G\$ est attribuable au risque de marché.

## Dividendes

Lors de sa dernière réunion, le Conseil d'administration a déclaré les dividendes réguliers sur les diverses catégories et séries d'actions privilégiées, ainsi qu'un dividende de 54 cents par action ordinaire, payable le 1<sup>er</sup> mai 2007 aux actionnaires inscrits le 26 mars 2007.

## FAITS SAILLANTS

Trimestre terminé le 31 janvier  
(non vérifiés)

	2007	2006	Variation en pourcentage
<b>Résultats d'exploitation</b> (en millions de dollars)			
Revenu total	989 \$	971 \$	2
Revenu total (en équivalent imposable <sup>(1)</sup> )	1 054	992	6
Bénéfice net	240	217	11
Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires	20,7 %	19,9 %	
<b>Par action ordinaire</b>			
Bénéfice – de base	1,45 \$	1,28 \$	13
Bénéfice – dilué	1,43	1,26	13
Dividendes déclarés	0,54	0,48	13
Valeur comptable	28,34	25,72	10
Cours de l'action			
haut	66,59	63,90	
bas	61,36	58,35	
clôture	64,29	61,75	
	<b>31 janvier 2007</b>	<b>31 octobre 2006</b>	
<b>Situation financière</b> (en millions de dollars)			
Actif total	122 816 \$	116 885 \$	5
Prêts et acceptations	48 591	50 488	(4)
Dépôts	72 463	71 989	1
Débitures subordonnées et capitaux propres	6 922	6 237	11
Ratios de capital – BRI			
de base	9,9 %	9,9 %	
total	14,0 %	14,0 % <sup>(2)</sup>	
Prêts douteux, déduction faite des provisions spécifiques et générale	(196)	(192)	
en % des prêts et acceptations	(0,4) %	(0,4) %	
Biens sous gestion et administration	235 378	228 749	
Épargne totale des particuliers	101 199	99 328	
Couverture d'intérêts	13,81	14,11	
Couverture de l'actif	3,41	4,01	
<b>Autres renseignements</b>			
Nombre d'employés	16 908	16 972	–
Nombre de succursales au Canada	450	451	–
Nombre de guichets automatiques	807	801	1

(1) Consulter la rubrique « Mode de présentation de l'information » à la page 3

(2) Après effet de l'émission de 500 M\$ de débiteures subordonnées le 2 novembre 2006

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

Trimestre terminé le  
(non vérifié)  
(en millions de dollars)

	31 janvier 2007	31 octobre 2006	31 janvier 2006
<b>Revenus d'intérêts</b>			
Prêts	729	720	614
Valeurs mobilières	–	260	204
Valeurs mobilières disponibles à la vente	68	–	–
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	267	–	–
Dépôts auprès d'institutions financières	130	96	58
	<b>1 194</b>	<b>1 076</b>	<b>876</b>
<b>Frais d'intérêts</b>			
Dépôts	659	558	439
Débitures subordonnées	25	21	24
Divers	234	192	135
	<b>918</b>	<b>771</b>	<b>598</b>
<b>Revenu net d'intérêts</b>	<b>276</b>	<b>305</b>	<b>278</b>
<b>Revenus autres que d'intérêts</b>			
Commissions des marchés financiers	167	167	159
Frais d'administration sur les dépôts et les paiements	53	53	50
Revenus de négociation	131	88	166
Gains sur valeurs mobilières du compte de placement, montant net	–	50	42
Gains sur valeurs mobilières disponibles à la vente, montant net	29	–	–
Commissions sur cartes de crédit	10	7	9
Commissions sur prêts	62	57	62
Acceptations, lettres de crédit et de garantie	17	17	16
Revenus de titrisation	48	58	40
Revenus de change	29	26	23
Services fiduciaires et fonds communs de placement	85	73	78
Divers	82	70	48
	<b>713</b>	<b>666</b>	<b>693</b>
<b>Revenu total</b>	<b>989</b>	<b>971</b>	<b>971</b>
<b>Dotations aux pertes sur créances</b>	<b>28</b>	<b>22</b>	<b>17</b>
	<b>961</b>	<b>949</b>	<b>954</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Salaires et avantages sociaux	390	388	379
Frais d'occupation	40	41	39
Technologie	98	94	101
Communications	17	19	18
Honoraires professionnels	40	41	29
Divers	72	91	70
	<b>657</b>	<b>674</b>	<b>636</b>
<b>Bénéfice avant charge d'impôts et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>304</b>	<b>275</b>	<b>318</b>
Charge d'impôts	56	44	93
	<b>248</b>	<b>231</b>	<b>225</b>
Part des actionnaires sans contrôle	8	11	8
<b>Bénéfice net</b>	<b>240</b>	<b>220</b>	<b>217</b>
Dividendes sur actions privilégiées	5	5	5
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>235</b>	<b>215</b>	<b>212</b>
<b>Nombre d'actions ordinaires en circulation (en milliers)</b>			
Moyen – de base	161 681	161 969	164 903
Moyen – dilué	164 398	164 599	167 781
Fin de période	161 367	161 512	164 313
<b>Bénéfice par action ordinaire (en dollars)</b>			
de base	1,45	1,33	1,28
dilué	1,43	1,31	1,26
<b>Dividendes par action ordinaire (en dollars)</b>	<b>0,54</b>	<b>0,50</b>	<b>0,48</b>

## BILAN CONSOLIDÉ

(non vérifié)

(en millions de dollars)

	31 janvier 2007	31 octobre 2006	31 janvier 2006
<b>ACTIF</b>			
<b>Encaisse</b>	262	268	250
<b>Dépôts auprès d'institutions financières</b>	10 554	10 611	9 234
<b>Valeurs mobilières</b>			
Compte de placement	–	6 814	6 977
Compte de négociation	–	31 864	23 095
Disponibles à la vente	9 378	–	–
Détenues à des fins de négociation	34 429	–	–
	43 807	38 678	30 072
<b>Valeurs mobilières acquises en vertu de conventions de revente</b>	9 812	7 592	7 980
<b>Prêts (notes 3, 4 et 5)</b>			
Hypothécaires résidentiels	14 800	15 230	15 348
Aux particuliers et créances sur cartes de crédit	11 645	11 280	10 126
Aux entreprises et aux administrations publiques	18 419	20 679	19 950
	44 864	47 189	45 424
Provisions pour pertes sur créances	(435)	(426)	(454)
	44 429	46 763	44 970
<b>Autres actifs</b>			
Engagements de clients en contrepartie d'acceptations	4 162	3 725	3 468
Juste valeur des instruments financiers dérivés	2 746	2 269	2 634
Immobilisations corporelles	383	385	352
Écart d'acquisition	684	683	662
Actifs incorporels	176	177	178
Actifs divers	5 801	5 734	5 476
	13 952	12 973	12 770
	122 816	116 885	105 276
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Dépôts</b>			
Particuliers	29 579	29 164	27 103
Entreprises et administrations publiques	31 960	33 998	29 640
Institutions de dépôts	10 699	8 602	8 177
Dépôt de la Fiducie de capital BNC	225	225	–
	72 463	71 989	64 920
<b>Autres passifs</b>			
Acceptations	4 162	3 725	3 468
Engagements afférents à des titres vendus à découvert	17 860	15 621	14 495
Valeurs mobilières vendues en vertu de conventions de rachat	11 844	9 517	7 840
Juste valeur des instruments financiers dérivés	2 024	1 646	2 060
Passifs divers	6 827	7 574	5 788
	42 717	38 083	33 651
<b>Débiteures subordonnées (note 6)</b>	1 949	1 449	1 600
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	714	576	479
<b>Capitaux propres (notes 8 et 9)</b>			
Actions privilégiées	400	400	400
Actions ordinaires	1 583	1 566	1 573
Surplus d'apport	24	21	15
Écarts de conversion non réalisés	–	(92)	(49)
Bénéfices non répartis	3 003	2 893	2 687
Autres éléments cumulés du résultat étendu	(37)	–	–
	4 973	4 788	4 626
	122 816	116 885	105 276

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Trimestre terminé le 31 janvier

*(non vérifié)**(en millions de dollars)*

	2007	2006
<b>Actions privilégiées</b>	<b>400</b>	400
<b>Actions ordinaires au début</b>	<b>1 566</b>	1 565
Émission d'actions ordinaires		
Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions	4	3
Régime d'options d'achat d'actions	19	22
Rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation (note 8)	(7)	(17)
Incidence des actions acquises ou vendues aux fins de négociation	1	-
<b>Actions ordinaires à la fin</b>	<b>1 583</b>	1 573
<b>Surplus d'apport au début</b>	<b>21</b>	13
Charge au titre des options d'achat d'actions (note 9)	5	2
Options d'achat d'actions exercées	(3)	-
Autres	1	-
<b>Surplus d'apport à la fin</b>	<b>24</b>	15
<b>Écarts de conversion non réalisés au début</b>	<b>(92)</b>	(26)
Pertes de change des activités dont la devise fonctionnelle n'est pas le dollar canadien, net d'impôts	-	(23)
Reclassement de l'écart de conversion non réalisé aux Autres éléments cumulés du résultat étendu	92	-
<b>Écarts de conversion non réalisés à la fin</b>	<b>-</b>	(49)
<b>Bénéfices non répartis au début</b>	<b>2 893</b>	2 645
Bénéfice net	240	217
Incidence initiale de l'adoption des normes comptables relatives aux instruments financiers (note 2)	2	-
Dividendes		
actions privilégiées	(5)	(5)
actions ordinaires	(88)	(80)
Prime versée sur les actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 8)	(39)	(90)
<b>Bénéfices non répartis à la fin</b>	<b>3 003</b>	2 687
<b>Autres éléments cumulés du résultat étendu, déduction faite des impôts</b>		
Gains (pertes) de change non réalisés, déduction faite des opérations de couverture, net	(60)	-
Gains (pertes) non réalisés sur valeurs mobilières disponibles à la vente, net	48	-
Gains (pertes) sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie, net	(25)	-
<b>Autres éléments cumulés du résultat étendu à la fin</b>	<b>(37)</b>	-
<b>Capitaux propres</b>	<b>4 973</b>	4 626

## ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT ÉTENDU

Trimestre terminé le 31 janvier

(non vérifié)

(en millions de dollars)

	2007
<b>Bénéfice net</b>	<b>240</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>	
Gains (pertes) de change non réalisés sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes, net	79
Incidence de la couverture des gains et des pertes de change sur conversion	(69)
Charge (économie) d'impôts	(22)
	(47)
<b>Variation des gains et des pertes de change non réalisés, déduction faite des opérations de couverture et des impôts</b>	<b>32</b>
Gains (pertes) non réalisés sur les valeurs mobilières disponibles à la vente, net	26
Charge (économie) d'impôts	8
	18
Ajustement de reclassement des pertes (gains) sur les valeurs mobilières disponibles à la vente, inclus à l'état consolidé des résultats	(2)
Économie (charge) d'impôts	(1)
	(1)
<b>Variation des gains et pertes non réalisés sur les valeurs mobilières disponibles à la vente, déduction faite des impôts</b>	<b>17</b>
Gains (pertes) sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie, net	(31)
Charge (économie) d'impôts	(10)
	(21)
Pertes (gains) sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie, reclassé à l'état consolidé des résultats, net	3
Économie (charge) d'impôts	1
	2
<b>Variation des gains et pertes sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie, déduction faite des impôts</b>	<b>(19)</b>
<b>Total des autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts</b>	<b>30</b>
<b>Résultat étendu</b>	<b>270</b>

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestre terminé le 31 janvier

*(non vérifié)**(en millions de dollars)*

	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	240	217
Ajustements pour :		
Dotations aux pertes sur créances	28	17
Amortissement des immobilisations corporelles	18	16
Impôts futurs	3	4
Redressement relatif au change pour les débentures subordonnées	-	(2)
Gains sur la vente des valeurs mobilières du compte de placement, net	-	(42)
Gains sur la cession des valeurs mobilières disponibles à la vente, net	(29)	-
Gains tirés des titrisations et des autres cessions de créances, net	(29)	(22)
Charge au titre des options d'achat d'actions	5	2
Variation des intérêts à payer	60	83
Variation des intérêts et dividendes à recevoir	119	71
Variation des impôts à payer	(22)	48
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés, net	(99)	(30)
Variation des valeurs mobilières du compte de négociation	-	3 088
Variation des valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	(2 565)	-
Variation des autres éléments	(728)	740
	<b>(2 999)</b>	<b>4 190</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation des dépôts	474	2 701
Émission de débentures subordonnées	500	500
Émission d'actions ordinaires	23	25
Rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	(46)	(107)
Dividendes versés sur actions ordinaires	(165)	(73)
Dividendes versés sur actions privilégiées	(5)	(5)
Variation des engagements afférents à des titres vendus à découvert	2 239	(1 009)
Variation des valeurs mobilières vendues en vertu de conventions de rachat	2 327	(5 075)
Variation des autres éléments	54	(23)
	<b>5 401</b>	<b>(3 066)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Variation des dépôts auprès d'institutions financières donnés en nantissement	(22)	2 935
Variation des prêts	1 288	(1 478)
Produit des nouveaux actifs titrisés et des autres cessions de créances	1 018	560
Achats des valeurs mobilières du compte de placement	-	(6 991)
Achats des valeurs mobilières disponibles à la vente	(6 086)	-
Ventes des valeurs mobilières du compte de placement	-	6 925
Cessions des valeurs mobilières disponibles à la vente	3 551	-
Variation des valeurs mobilières acquises en vertu de conventions de revente	(2 220)	(957)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(16)	(13)
	<b>(2 487)</b>	<b>981</b>
<b>Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces</b>	<b>(85)</b>	<b>2 105</b>
Espèces et quasi-espèces au début	10 869	6 276
Espèces et quasi-espèces à la fin	10 784	8 381
<b>Espèces et quasi-espèces</b>		
Encaisse	262	250
Dépôts auprès d'institutions financières	10 554	9 234
Moins: Montant donné en nantissement	(32)	(1 103)
	<b>10 784</b>	<b>8 381</b>
<b>Informations supplémentaires</b>		
Intérêts payés	858	515
Impôts sur les bénéfices payés	65	25

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non vérifiées) (en millions de dollars)

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 31 octobre 2006. Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice 2007.

### 1 Principales conventions comptables

Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Banque ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada en utilisant les conventions comptables décrites dans son plus récent Rapport annuel au 31 octobre 2006, à l'exception des normes comptables récentes qui ont été adoptées et qui sont décrites à la note 2.

Les symboles M\$ et G\$ désignent respectivement les millions et les milliards de dollars.

### 2 Normes comptables récentes qui ont été adoptées

#### a) Instruments financiers - comptabilisation et évaluation, Couvertures et Résultat étendu

Le 1<sup>er</sup> novembre 2006, la Banque a adopté les exigences des nouveaux chapitres du manuel de l'ICCA relatives aux instruments financiers tel que décrit à la note 2 de son Rapport annuel au 31 octobre 2006.

##### Transition

Les méthodes suivies en matières de comptabilisation, de décomptabilisation et d'évaluation ainsi que les conventions suivies en matière de comptabilité de couverture des états financiers consolidés des exercices antérieurs au 1<sup>er</sup> novembre 2006 ne sont pas modifiées et par conséquent, ces états financiers n'ont pas été retraités.

Au 1<sup>er</sup> novembre 2006, la Banque a comptabilisé tous les actifs et passifs financiers au bilan consolidé en fonction de leur classification. Tout ajustement de la valeur comptable antérieure a été comptabilisé soit comme un ajustement du solde des bénéfices non répartis à cette date, soit comme le solde d'ouverture du poste des «Autres éléments cumulés du résultat étendu», déduction faite des impôts.

Les éléments qui ont été comptabilisés à titre d'ajustement du solde d'ouverture des bénéfices non répartis, déduction faite des impôts totalisent 2 M\$.

Les éléments qui ont été comptabilisés à titre d'ajustement des soldes d'ouverture des « Autres éléments cumulés du résultat étendu », déduction faite des impôts se détaillent ainsi :

- Perte de change nette, non réalisée sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes après prise en compte des activités de couverture pour un montant de 92 M\$;
- Gain net, non réalisé sur les valeurs mobilières disponibles à la vente pour un montant de 31 M\$;
- Perte nette sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie pour un montant de 6 M\$.

##### Gestion des risques

Dans le cadre de ses activités courantes, la Banque s'expose à certaines catégories de risques, plus particulièrement aux risques de crédit et de marché, dans le but de dégager des revenus et de créer ainsi de la valeur pour ses actionnaires.

La gestion du risque de crédit est soumise à un processus rigoureux et ordonné comprenant entre autres l'évaluation du risque de crédit, le processus d'octroi de crédit et la diversification et gestion de portefeuille.

Le risque de marché est indissociable de la participation aux marchés financiers. La gestion de ce risque représente donc une compétence fondamentale pour la Banque, en ce qui touche aux activités de négociation et d'investissement et à la gestion de l'actif et du passif. Le modèle de simulation de la valeur à risque est un des principaux outils de gestion du risque de marché.

La Banque utilise des instruments financiers dérivés afin de gérer son exposition aux risques d'intérêt, de change et de crédit, ainsi qu'aux autres risques de marché. Certains dérivés utilisés pour gérer ces risques sont précisément désignés comme instrument de couverture et sont admissibles à la comptabilité de couverture.

**Politique de couverture**

Les activités de couverture ont pour objectif de modifier l'exposition de la Banque à un ou à plusieurs risques, par une compensation entre les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie attribuables à l'élément couvert et à l'élément de couverture. La comptabilité de couverture permet de s'assurer que les gains, pertes, produits et charges qui se compensent sont comptabilisés au bénéfice net au cours de la même ou des mêmes périodes. Si la comptabilité de couverture est appropriée, la relation de couverture sera désignée comme couverture de la juste valeur, des flux de trésorerie ou du risque de change d'un investissement net dans un établissement étranger autonome.

Couverture de la juste valeur

Les opérations de couverture de la juste valeur consistent principalement en des swaps de taux d'intérêt pour couvrir les variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif suite à la variation des taux d'intérêt du marché. Dans le cadre d'une couverture de la juste valeur, la variation de la juste valeur des instruments dérivés utilisés compensera la variation de la juste valeur de l'élément couvert. La Banque a recours à cette stratégie principalement pour ses portefeuilles de valeurs mobilières, de dépôts et de débentures subordonnées.

Pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007, le montant représentant la tranche inefficace constaté aux « Revenus autres que d'intérêts » à l'état consolidé des résultats est négligeable. Toutes les composantes de la variation de la juste valeur des instruments dérivés utilisés ont été incluses aux fins de l'évaluation de l'efficacité de la couverture de la juste valeur.

Couverture de flux de trésorerie

Les opérations de couverture des flux de trésorerie consistent principalement en des swaps de taux d'intérêt pour couvrir le risque de variation des flux de trésorerie futurs liés à un actif ou à un passif à taux variable. Dans le cadre d'une couverture des flux de trésorerie, les instruments dérivés liés à l'élément couvert réduiront la variabilité des flux de trésorerie futurs. La Banque a recours à cette stratégie principalement pour ses portefeuilles de prêts.

Pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007, une perte non réalisée de 31 M\$ a été inscrite aux « Autres éléments du résultat étendu », au titre de la tranche efficace de la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture des flux de trésorerie. Les montants ainsi constatés sont reclassés au « Revenu net d'intérêts » des périodes au cours desquels le revenu net d'intérêts a subi l'incidence de la variabilité des flux de trésorerie de l'élément couvert. Une perte nette de 3 M\$ a été reclassée au bénéfice net au cours du trimestre. Un gain net reporté estimatif de 3 M\$ inclus aux « Autres éléments cumulés du résultat étendu » au 31 janvier 2007 devrait être reclassé au bénéfice net au cours des 12 prochains mois.

Pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007, le montant représentant la tranche inefficace constaté aux « Revenus autres que d'intérêts » à l'état consolidé des résultats est négligeable. Toutes les composantes de la variation de la juste valeur des instruments dérivés utilisés ont été incluses aux fins de l'évaluation de l'efficacité de la couverture des flux de trésorerie.

Couverture de l'investissement net dans un établissement étranger autonome

La Banque utilise des instruments financiers libellés dans une devise pour couvrir le risque de change lié aux investissements effectués dans des établissements étrangers autonomes dont les activités sont libellées dans une devise autre que le dollar canadien. Dans le cadre d'une couverture d'un investissement net dans un établissement étranger autonome, les éléments monétaires utilisés compenseront les gains et pertes de change sur les investissements.

Pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007, des gains de change non réalisés de 79 M\$ ont été constatés aux « Autres éléments du résultat étendu » relativement à notre investissement net dans des établissements étrangers autonomes, qui ont été contrebalancés par des pertes de 69 M\$ relativement aux instruments financiers désignés comme couvertures de ce risque de change.

**Valeurs mobilières disponibles à la vente présentées au coût**

La Banque détient des titres de participation, des unités de fonds communs de placement ainsi que d'autres titres qui sont classés comme disponibles à la vente, mais qui doivent être présentés au coût au bilan consolidé parce qu'ils ne sont pas cotés sur un marché actif. Ces titres disponibles à la vente présentés au coût au bilan consolidé totalise 476 M\$.

**Baisse de valeur non comptabilisée à l'état consolidé des résultats**

Les titres disponibles à la vente sont évalués périodiquement afin de déterminer s'il existe une indication objective de dépréciation autre que temporaire.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

(non vérifiées) (en millions de dollars)

Les gains (pertes) bruts non réalisés sont présentés dans le tableau suivant :

	Pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007			
	Coût non amorti	Gains bruts non réalisés	Pertes brutes non réalisées	Valeur comptable
Titres émis ou garantis par les gouvernements				
canadien et américain	6 694	7	(16)	6 685
Autres titres de créances	1 410	16	(7)	1 419
Titres de participation (coût)	1 201	89	(16)	1 274
<b>Total des valeurs mobilières disponibles à la vente</b>	<b>9 305</b>	<b>112</b>	<b>(39)</b>	<b>9 378</b>

### Instruments financiers désignés à des fins de négociation

La Banque peut désigner irrévocablement, lors de la comptabilisation initiale, tout instrument financier comme un instrument détenu à des fins de négociation et qui par conséquent sera évalué à la juste valeur en constatant les gains et les pertes à l'état consolidé des résultats dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Le Surintendant des institutions financières au Canada a émis des directives limitant les circonstances dans lesquelles cette option peut être utilisée. La Banque peut utiliser cette option dans les cas suivants :

- Lorsque l'utilisation de cette option, conformément à une stratégie documentée de gestion des risques, permet d'éliminer ou de réduire sensiblement la disparité de traitement en matière d'évaluation ou de comptabilisation et si les justes valeurs sont fiables.
- Lorsqu'il s'agit d'instruments financiers hybrides comportant un ou plusieurs dérivés incorporés qui modifieraient de manière sensible les flux de trésorerie issus de ces instruments financiers et qui autrement seraient bifurqués et comptabilisés séparément.

Au cours du trimestre, la Banque a désigné certains dépôts comportant un ou plusieurs dérivés incorporés comme étant détenus à des fins de négociation. Ces dépôts sont présentés au passif à la rubrique « Dépôts » du bilan consolidé.

La juste valeur de ces dépôts totalise 63 M\$ au 31 janvier 2007. La variation de la juste valeur au montant de 2 M\$ a été constaté au poste « Revenu de négociation » de l'état consolidé des résultats.

Le montant à l'échéance que la Banque sera tenue, par contrat, de payer aux détenteurs de ces dépôts est variable et sera différent de la juste valeur au 31 janvier 2007.

Le montant de la variation de la juste valeur qui n'est pas attribuable aux fluctuations d'un taux d'intérêt par essence sans risque totalise 1 M\$.

### b) Rémunération à base d'actions

Le 1<sup>er</sup> novembre 2006, la Banque a adopté les exigences de l'abrége no 162 publié par le Comité sur les problèmes nouveaux intitulé « Rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition » (CPN-162). Le CPN-162 précise que le coût de rémunération associé à l'attribution d'une rémunération à base d'actions octroyée aux employés qui sont admissibles au départ à la retraite ou qui le deviendront au cours de la période d'acquisition des droits, devrait être constaté à l'attribution si l'employé est admissible au départ à la retraite à la date d'attribution ou, durant la période allant de la date d'attribution à la date où l'employé devient admissible au départ à la retraite. Auparavant, la Banque amortissait ce coût sur la période d'acquisition des droits. La Banque n'a pas retraité ses états financiers consolidés antérieurs pour tenir compte de cette modification car l'incidence est négligeable.

**3 Prêts et prêts douteux**

	Prêts douteux			
	Prêts bruts	Bruts	Provisions spécifiques	Nets
<b>31 janvier 2007</b>				
Prêts hypothécaires résidentiels	14 800	13	1	12
Prêts aux particuliers et créances sur cartes de crédit	11 645	37	18	19
Prêts aux entreprises et aux administrations publiques	18 419	189	108	81
	<b>44 864</b>	<b>239</b>	<b>127</b>	<b>112</b>
Provision générale <sup>(1)</sup>				<b>(308)</b>
Prêts douteux, déduction faite des provisions spécifiques et générale				<b>(196)</b>
<b>31 octobre 2006</b>				
Prêts hypothécaires résidentiels	15 230	13	2	11
Prêts aux particuliers et créances sur cartes de crédit	11 280	36	16	20
Prêts aux entreprises et aux administrations publiques	20 679	185	100	85
	<b>47 189</b>	<b>234</b>	<b>118</b>	<b>116</b>
Provision générale <sup>(1)</sup>				<b>(308)</b>
Prêts douteux, déduction faite des provisions spécifiques et générale				<b>(192)</b>

*(1) La provision générale pour risque de crédit a été constituée à l'égard de l'ensemble du crédit de la Banque.*

**4 Provisions pour pertes sur créances**

Les changements apportés aux provisions sont les suivants pour le trimestre terminé le :

	Provisions spécifiques	Provision générale	31 janvier 2007	Provisions spécifiques	Provision générale	31 janvier 2006
Provisions au début	118	308	426	143	308	451
Dotations aux pertes sur créances	28	-	28	17	-	17
Radiations	(34)	-	(34)	(32)	-	(32)
Recouvrements	15	-	15	18	-	18
Provisions à la fin	<b>127</b>	<b>308</b>	<b>435</b>	<b>146</b>	<b>308</b>	<b>454</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

(non vérifiées) (en millions de dollars)

### 5 Cessions de créances

#### Opérations de titrisation

##### Prêts hypothécaires assurés par la SCHL

La Banque titre des prêts hypothécaires résidentiels assurés par la création de titres hypothécaires. Le gain ou la perte avant impôts issu des opérations de titrisation, déduction faite des frais de transaction, est constaté au poste « Revenus de titrisation » de l'état consolidé des résultats.

Activités de titrisation pour le trimestre terminé le :	31 janvier 2007	31 octobre 2006	31 janvier 2006
	Prêts hypothécaires	Prêts hypothécaires	Prêts hypothécaires
Produit net en espèces	918	820	419
Droits conservés	27	25	13
Passif de gestion pris en charge	(5)	(5)	(2)
	940	840	430
Créances titrisées et vendues	926	821	425
Gain avant impôts, déduction faite des frais de transaction	14	19	5
Titres hypothécaires créés et conservés inscrits au poste « Valeurs mobilières – compte de placement »	–	78	275

Voici les hypothèses clés utilisées pour mesurer la juste valeur des droits conservés à la date de vente pour les opérations effectuées au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2007.

Durée de vie moyenne pondérée (en mois)	30,1
Taux de remboursement anticipé	20,0 %
Marge excédentaire, déduction faite des pertes sur créances	1,3 %
Pertes sur créances prévues	–
Taux d'actualisation	4,0 %

#### Autres cessions

La Banque vend des prêts hypothécaires assurés et non assurés à un fonds commun de placement administré par la Banque. Le gain ou la perte avant impôts est constaté à l'état consolidé des résultats à la rubrique « Revenus autres que d'intérêts - Divers ». Le tableau suivant résume les autres cessions réalisées par la Banque :

Pour le trimestre terminé le :	31 janvier 2007	31 octobre 2006	31 janvier 2006
Produit net en espèces	100	–	141
Prêts hypothécaires assurés et non assurés vendus	100	–	140
Gain avant impôts	–	–	1

**6 Débentures subordonnées**

Le 2 novembre 2006, la Banque a émis 500 M\$ de débentures subordonnées échéant en 2016. L'intérêt au taux annuel de 4,456 % est payable semestriellement le 2<sup>ième</sup> jour de mai et de novembre de chaque année.

**7 Prestations de retraite et autres avantages sociaux futurs**

	31 janvier 2007	31 octobre 2006	31 janvier 2006
Charge au titre des prestations de retraite	15	15	15
Charge au titre des autres avantages sociaux futurs	3	3	2

**8 Capital-actions**

Actions en circulation et dividendes au 31 janvier 2007

	Nombre d'actions	Actions \$	\$	Dividendes par action
Actions privilégiées de premier rang				
Série 15	8 000 000	200	3	0,3656
Série 16	8 000 000	200	2	0,3031
	16 000 000	400	5	
Actions ordinaires	161 367 076	1 583	88	0,5400
		1 983	93	

**Rachat d'actions ordinaires**

Le 23 janvier 2006, la Banque a déposé une offre publique de rachat pour annulation dans le cours normal de ses activités visant jusqu'à 8 278 000 actions ordinaires au cours de la période de 12 mois s'étant terminée le 22 janvier 2007. Le 13 janvier 2005, la Banque a déposé une offre publique de rachat pour annulation dans le cours normal de ses activités, visant jusqu'à 8 400 000 actions ordinaires au cours de la période de 12 mois s'étant terminée le 12 janvier 2006. Les rachats ont été effectués sur le marché libre aux cours du marché par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto. Les montants versés en excédent de la valeur comptable moyenne des actions ordinaires ont été imputés aux bénéfices non répartis. Au 31 janvier 2007, la Banque a complété le rachat de 717 000 actions ordinaires (1 792 100 en 2006) au prix de 46 M\$ (107 M\$ en 2006), ce qui a réduit de 7 M\$ le capital-actions ordinaire (17 M\$ en 2006) et de 39 M\$ les bénéfices non répartis (90 M\$ en 2006).

Le 1<sup>er</sup> février 2007, la Banque a déposé une offre publique de rachat pour annulation dans le cours normal de ses activités visant jusqu'à 8 102 000 actions ordinaires au cours de la période de 12 mois se terminant au plus tard le 31 janvier 2008.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

(non vérifiées) (en millions de dollars)

### 9 Rémunération à base d'actions

#### Régime d'options d'achat d'actions

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2007, la Banque a octroyé 1 493 504 options d'achat d'actions (943 200 en 2006) à une juste valeur de 11,32 \$ (12,81 \$ en 2006).

Au 31 janvier 2007, il y avait 6 341 868 options d'achat d'actions en circulation.

La juste valeur des options octroyées a été évaluée, à la date d'attribution, à l'aide du modèle Black & Scholes. Les hypothèses utilisées étaient les suivantes :

Trimestre terminé le :	31 janvier 2007	31 janvier 2006
Taux d'intérêts hors risque	4,05 %	4,18 %
Durée de vie prévue des options	5 ans	6 ans
Volatilité prévue	22,5 %	24,0 %
Dividendes prévus	5 %	5 %

Le tableau suivant présente la charge de rémunération constatée à l'égard des options d'achat d'actions :

Trimestre terminé le :	31 janvier 2007	31 octobre 2006	31 janvier 2006
Options d'achat d'actions de la Banque	5	4	2

#### Régime de droits à la plus-value des actions (DPVA)

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2007, la Banque a octroyé 48 396 DPVA. Au 31 janvier 2007, 326 134 DPVA étaient en circulation.

#### Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2007, la Banque a octroyé 32 358 UAD. Au 31 janvier 2007, 247 868 UAD étaient en circulation.

#### Régime d'unités d'actions assujetties à des restrictions (UAR)

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2007, la Banque a octroyé 47 335 UAR. Au 31 janvier 2007, 202 100 UAR étaient en circulation.

#### Régime de rémunération différée de Financière Banque Nationale

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2007, Financière Banque Nationale a octroyé 75 556 unités. Au 31 janvier 2007, 870 294 unités étaient en circulation.

**10 Informations sectorielles**

Trimestre terminé le 31 janvier

	Particuliers et entreprises		Gestion de patrimoine		Marchés financiers		Autres		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2006	
Revenu net d'intérêts <sup>(1)</sup>	346	328	34	31	(3)	(6)	(101)	(75)	276	278
Revenus autres que d'intérêts <sup>(1)</sup>	192	181	190	175	302	296	29	41	713	693
Revenu total	538	509	224	206	299	290	(72)	(34)	989	971
Charges d'exploitation	310	317	156	148	168	153	23	18	657	636
Contribution	228	192	68	58	131	137	(95)	(52)	332	335
Dotations aux pertes sur créances	43	31	-	-	-	1	(15)	(15)	28	17
Bénéfice avant charge d'impôts et part des actionnaires sans contrôle	185	161	68	58	131	136	(80)	(37)	304	318
Charge d'impôts <sup>(1)</sup>	62	55	21	19	43	43	(70)	(24)	56	93
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	2	2	1	2	5	4	8	8
Bénéfice net (perte nette)	123	106	45	37	87	91	(15)	(17)	240	217
Actif moyen	47 389	45 336	435	705	83 802	65 550	(11 709)	(8 000)	119 917	103 591

**Particuliers et entreprises**

Le secteur Particuliers et entreprises regroupe le réseau des succursales, les services aux intermédiaires, les cartes de crédit, les assurances, les services aux entreprises ainsi que l'immobilier.

**Gestion de patrimoine**

Le secteur Gestion de patrimoine regroupe le courtage de plein exercice auprès des particuliers, le courtage direct, les fonds communs de placement, les services fiduciaires et la gestion de portefeuille.

**Marchés financiers**

Le secteur Marchés financiers comprend le financement et le crédit aux grandes sociétés, les activités de trésorerie y compris la gestion de l'actif et du passif de la Banque et le courtage auprès des sociétés.

**Autres**

Cette rubrique regroupe les activités de titrisation, certains éléments non récurrents ainsi que la portion non allouée des services centraux.

**Équivalent imposable**

(1) Les conventions comptables sont les mêmes que celles qui sont décrites dans la note relative aux conventions comptables (note 1) à l'exception du revenu net d'intérêts, des revenus autres que d'intérêts et de la charge d'impôts des secteurs d'exploitation, qui sont présentés en équivalent imposable. L'équivalent imposable est une méthode de calcul qui consiste à ajuster certains revenus exempts d'impôts en les majorant de l'impôt qui aurait autrement été exigible. Pour l'ensemble des secteurs d'exploitation, le revenu net d'intérêts a été majoré de 44 M\$ (20 M\$ en 2006) et les revenus autres que d'intérêts ont été majorés de 21 M\$ (1 M\$ en 2006). Un montant égal est ajouté à la charge d'impôts. L'effet de ces ajustements est renversé sous la rubrique « Autres ».

## RENSEIGNEMENTS POUR LES ACTIONNAIRES ET INVESTISSEURS

### Relations investisseurs

Les analystes financiers et les investisseurs qui souhaitent obtenir des informations financières concernant la Banque sont priés de communiquer avec le service des Relations avec les investisseurs.

600, rue De La Gauchetière Ouest, 7e étage  
Montréal (Québec) H3B 4L2  
Sans frais : 1 866 517-5455  
Télécopieur : (514) 394-6196  
Courriel : [relationsinvestisseurs@bnc.ca](mailto:relationsinvestisseurs@bnc.ca)  
Site web : [www.bnc.ca/relationsinvestisseurs](http://www.bnc.ca/relationsinvestisseurs)

### Relations publiques

600, rue De La Gauchetière Ouest, 10e étage  
Montréal (Québec) H3B 4L2  
Téléphone : (514) 394-8644  
Télécopieur : (514) 394-6258

Site Internet : [www.bnc.ca](http://www.bnc.ca)  
Informations générales : [telnat@bnc.ca](mailto:telnat@bnc.ca)

### Date de publication des prochains rapports trimestriels pour l'exercice 2007

Deuxième trimestre : 31 mai 2007  
Troisième trimestre : 30 août 2007  
Quatrième trimestre : 29 novembre 2007

## Divulgence des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2007

### Conférence téléphonique

- Une conférence téléphonique pour les analystes et investisseurs institutionnels aura lieu le 1<sup>er</sup> mars 2007 à 13 h 00 HE
- Accès par téléphone en mode écoute seulement : (416) 340-2216 ou 1 866 898-9626
- L'enregistrement téléphonique archivé sera accessible jusqu'au 8 mars 2007 en composant le (416) 695-5800 ou le 1 800 408-3053. Le code d'accès est le 3214628 #.

### Diffusion de l'appel sur le web

- La conférence téléphonique sur les résultats sera diffusée en direct via Internet au [www.bnc.ca/relationsinvestisseurs](http://www.bnc.ca/relationsinvestisseurs)
- Une version archivée de l'événement diffusé sur le web sera disponible après la fin de l'appel.

### Documents financiers

- Les états financiers trimestriels sont en tout temps disponibles sur le site web de la Banque Nationale du Canada à [www.bnc.ca/relationsinvestisseurs](http://www.bnc.ca/relationsinvestisseurs).
- Le rapport aux actionnaires et les informations financières complémentaires, ainsi que les diapositives de présentation, se retrouveront sur le site de la Banque Nationale à la page des Relations avec les investisseurs, un peu avant le début de la conférence téléphonique.

### Agent de transfert et registraire

Pour des renseignements relatifs aux transferts d'actions, aux changements d'adresse, aux dividendes, à la perte de certificat d'actions, aux formulaires d'impôts et aux transferts de succession, les actionnaires sont priés de communiquer avec l'agent de transfert Société de fiducie Computershare du Canada dont l'adresse et le numéro de téléphone apparaissent ci-après.

### Société de fiducie Computershare du Canada

Service aux actionnaires  
1500, rue University, 7e étage  
Montréal (Québec) H3A 3S8  
Téléphone : 1 888 838-1407  
Télécopieur : 1 888 453-0330  
Courriel : [service@computershare.com](mailto:service@computershare.com)  
Internet : [www.computershare.com](http://www.computershare.com)

### Dépôt direct des dividendes

Au moyen d'un transfert électronique de fonds, les actionnaires peuvent faire déposer directement leurs dividendes au crédit de tout compte détenu auprès d'une institution membre de l'Association canadienne des paiements. Pour ce faire, il suffit d'en faire la demande par écrit à l'adresse de Société de fiducie Computershare du Canada, agent de transfert.

### Régime de réinvestissement de dividendes

La Banque Nationale offre aux détenteurs de ses actions ordinaires un Régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions qui leur permet d'investir dans des actions sans payer de commission ni de frais d'administration. L'acquisition des actions par les participants s'effectue au moyen du réinvestissement des dividendes en espèces versés sur les actions qu'ils détiennent, ou bien en effectuant des versements en espèces facultatifs d'un montant minimal de 500 \$ par versement, jusqu'à concurrence de 5 000 \$ par trimestre. Pour tout renseignement supplémentaire, veuillez communiquer avec le Registraire, Société de fiducie Computershare du Canada, au numéro 1 888 838-1407.

### Dividendes

Les dividendes déclarés par la Banque constituent des dividendes déterminés en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).



**Siège social**

600, rue De La Gauchetière Ouest  
Montréal (Québec) Canada  
H3B 4L2

[www.bnc.ca](http://www.bnc.ca)

La Banque Nationale du Canada contribue à la protection de l'environnement.  
Papier Cascades, NouvelleVie OPAQUE, 30 % de fibres recyclées postconsommation.



Entièrement  
recyclable –  
le choix responsable