

Note 3 : Valeurs mobilières

Modifications des conventions comptables

Le 1^{er} novembre 2006, nous avons adopté les nouvelles règles comptables de l'ICCA concernant les valeurs mobilières. En vertu de ces nouvelles règles, nous devons classer les titres autres que de négociation comme des titres détenus jusqu'à leur échéance ou des titres disponibles à la vente.

a) Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur, les gains et pertes non réalisés étant comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu – gain (perte) provenant des titres disponibles à la vente, dans notre état consolidé de la variation des capitaux propres, jusqu'à ce que ces titres soient vendus. Si une perte non réalisée est considérée comme durable, cette perte non réalisée est comptabilisée dans le revenu. Les gains et les pertes sur cession sont comptabilisés dans notre état consolidé des résultats au poste gains (pertes) sur titres, autres que de négociation. Le revenu d'intérêts et les dividendes reçus sur les titres disponibles à la vente sont comptabilisés dans notre état consolidé des résultats, dans le revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions, au poste valeurs mobilières. Nous n'avons classé aucun de nos titres comme titre détenu jusqu'à échéance. Les titres disponibles à la vente qui n'ont pas de prix coté sur un marché, y compris les titres dont la vente est soumise à des restrictions, continueront à être comptabilisés au coût après amortissement.

Les nouvelles règles n'ont pas d'incidence sur la comptabilisation de nos investissements de banques d'affaires ou de nos investissements dans des actions de sociétés sur lesquelles nous exerçons une influence notable sans en avoir le contrôle. Ces investissements sont inscrits à notre bilan consolidé dans les titres divers.

Le 1^{er} novembre 2006, nous avons réévalué nos titres disponibles à la vente à leur juste valeur. Un gain non réalisé net de 3 millions de dollars a été comptabilisé dans le solde d'ouverture du cumul des autres éléments du résultat étendu provenant des titres disponibles à la vente.

b) Option de la juste valeur

Les nouvelles règles permettent à la direction de choisir d'évaluer des instruments financiers, qui autrement ne seraient pas comptabilisés à leur juste valeur, comme s'ils étaient des instruments de négociation, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans le revenu, pourvu que certains critères soient respectés. Les instruments financiers doivent avoir été désignés le 1^{er} novembre 2006, lors de l'adoption de la nouvelle norme, ou au moment où les nouveaux instruments financiers ont été acquis, et la désignation est irrévocable.

Les titres de nos filiales du secteur de l'assurance qui soutiennent nos passifs d'assurance ont été désignés comme titres de négociation en vertu de l'option de la juste valeur. Comme le calcul actuariel des passifs d'assurance est fondé sur la valeur comptabilisée des titres qui les soutiennent, la comptabilisation de ces titres à leur juste valeur permet de mieux harmoniser le résultat comptable avec la façon dont le portefeuille est géré. Le 1^{er} novembre 2006, nous avons réévalué ces titres, et la perte nette non réalisée de moins de 1 million de dollars a été comptabilisée dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis. La juste valeur de ces titres au 31 octobre 2007 était de 30 millions de dollars. L'incidence de leur comptabilisation comme titres de négociation a été une diminution du revenu autre que d'intérêts, au poste revenus d'assurance, de 1 million de dollars pour l'exercice terminé le 31 octobre 2007.

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 2006, nous avons modifié notre convention comptable relative à la comptabilisation des opérations sur titres dans notre bilan consolidé. Nous comptabilisons maintenant les opérations sur titres à la date de règlement. Auparavant, nous comptabilisons ces opérations à la date à laquelle la transaction avait été conclue. Nous avons retraité les états financiers des exercices antérieurs pour tenir compte de cette modification. L'incidence de cette modification sur notre bilan consolidé au 31 octobre 2006 a été une baisse des titres de négociation de 1 896 millions de dollars, une baisse des actifs divers de 6 618 millions de dollars et une baisse des passifs divers de 8 514 millions de dollars.

Le 1^{er} novembre 2004, nous avons adopté les nouvelles règles comptables de l'ICCA applicables à nos filiales qui ont des activités de banques d'affaires. En vertu de ces nouvelles règles, ces filiales doivent comptabiliser leurs investissements à leur juste valeur et comptabiliser les changements de la juste valeur dans le revenu net. Auparavant, elles comptabilisaient leurs investissements au coût. L'incidence sur notre état consolidé des résultats, y compris le rajustement initial à la juste valeur le 1^{er} novembre 2004, a été une augmentation du revenu autre que d'intérêts, au poste gains sur titres, autres que de négociation, de 50 millions de dollars, une augmentation des impôts sur les bénéfices de 18 millions de dollars et une augmentation du revenu net de 32 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 octobre 2005.

Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières sont divisées en quatre catégories, chacune répondant à un objectif distinct et étant soumise à un traitement comptable différent. Les quatre catégories de valeurs mobilières que nous détenons sont les suivantes :

Les titres disponibles à la vente (auparavant, titres de placement) comprennent des titres de créance et des titres de participation. Ces titres peuvent être vendus à la suite ou en prévision de variations des taux d'intérêt et du risque de remboursement qui en résulte, de variations du risque de change, de variations dans les sources ou les modalités de financement, ou pour combler des besoins de liquidités.

Les titres de négociation sont achetés aux fins de revente à court terme. Ces titres sont inscrits à leur valeur de marché et les redressements de la valeur de marché ainsi que tout gain et toute perte à la vente sont portés aux revenus (pertes) de négociation dans notre état consolidé des résultats.

Les investissements des banques d'affaires sont des titres détenus par nos filiales qui ont des activités de banques d'affaires. Ces filiales comptabilisent leurs investissements à leur juste valeur, les changements de la juste valeur étant comptabilisés, à mesure qu'ils se produisent, dans les gains sur titres, autres que de négociation, dans notre état consolidé des résultats.

Les investissements des banques d'affaires sont classés dans les titres divers inscrits à notre bilan consolidé.

Les titres de substituts de prêts sont des instruments de financement, comme des actions privilégiées de renflouement, que nous structurons comme des placements après impôts afin d'offrir à nos clients un taux d'intérêt plus avantageux que celui qui s'appliquerait normalement à un prêt ordinaire. Ces instruments sont comptabilisés conformément à notre convention comptable relative aux prêts décrite à la note 4.

Tests de dépréciation

Nous soumettons les titres disponibles à la vente et les titres divers à des tests à la fin de chaque trimestre, afin de repérer et d'évaluer les placements qui montrent des signes d'une possible dépréciation. Un placement est considéré comme s'étant déprécié si ses pertes non réalisées représentent une moins-value qui est considérée comme durable.

Pour déterminer si une moins-value est temporaire, nous tenons compte de plusieurs facteurs, notamment l'importance de la perte non réalisée, le laps de temps pendant lequel le titre s'est trouvé en situation de perte non réalisée, la situation financière de l'émetteur et les perspectives à court terme le concernant, ainsi que notre capacité et notre intention de conserver le placement assez longtemps pour que nous puissions observer la remontée prévue de la valeur de marché. Si la moins-value est considérée comme durable, une dévaluation est comptabilisée dans les gains (pertes) sur titres, autres que de négociation, dans notre état consolidé des résultats.

Au 31 octobre 2007, les pertes non réalisées liées à nos titres disponibles à la vente s'élevaient à 48 millions de dollars. Au 31 octobre 2006, les pertes non réalisées liées à nos titres de placement s'élevaient à 57 millions de dollars. La plus grande partie des pertes non réalisées résultait de hausses des taux d'intérêt du marché et non de la détérioration de la solvabilité des émetteurs. La direction a établi que les pertes non réalisées sont de nature temporaire.

Dans aucun cas, la valeur comptable des titres d'un émetteur autre qu'une administration publique que nous détenons n'excédait, au 31 octobre 2007 ou au 31 octobre 2006, 10 % de nos capitaux propres.

Les titres divers comprennent des investissements dans des sociétés sur lesquelles nous exerçons une influence notable, sans en avoir le contrôle. La valeur de ces investissements s'établit à 962 millions et à 937 millions de dollars au 31 octobre 2007 et 2006 respectivement.

Juste valeur

Pour les titres négociés, nous considérons la valeur à la cote comme étant la juste valeur. La valeur à la cote est fondée sur les cours acheteurs, lorsqu'ils sont disponibles. Dans le cas des titres dont le cours n'est pas disponible, nous utilisons des méthodes d'estimation pour déterminer la juste valeur. Ces méthodes d'estimation comprennent l'actualisation des flux de trésorerie, l'application de modèles internes qui utilisent les données observables sur le marché, ou des comparaisons avec d'autres titres qui sont essentiellement semblables.

Dans les tableaux suivants, nous présentons les données de l'exercice à l'étude concernant les titres disponibles à la vente, évalués à leur juste valeur. En 2006, ces titres étaient classés dans les titres de placement et étaient comptabilisés au coût ou au coût après amortissement. Les investissements des banques d'affaires et les investissements en actions de sociétés sur lesquelles nous exerçons une influence notable sans en avoir le contrôle, qui étaient classés dans les titres de placement en 2006, sont maintenant classés dans les titres divers. Les titres de nos filiales du secteur de l'assurance qui soutiennent nos passifs d'assurance, qui étaient classés dans les titres de placement en 2006 et comptabilisés au coût après amortissement, ont été désignés comme titres de négociation en vertu de l'option de la juste valeur.

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Terme à court					2007	2006
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	De 5 ans à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Total
Titres de négociation							
Titres émis ou garantis par :							
l'administration fédérale canadienne	1 972 \$	2 825 \$	2 097 \$	364 \$	2 235 \$	9 493 \$	5 496 \$
les provinces et municipalités canadiennes	683	524	380	1 217	1 167	3 971	2 851
l'administration fédérale américaine	92	355	24	19	211	701	2 045
les municipalités, agences et États américains	–	–	–	–	106	106	135
les autres administrations publiques	–	39	82	710	41	872	717
Obligations d'entreprises	16 061	3 187	2 038	3 334	6 816	31 436	21 588
Actions d'entreprises	–	–	–	3	24 191	24 194	18 988
Total des titres de négociation	18 808	6 930	4 621	5 647	34 767	70 773	51 820
Titres disponibles à la vente 1)							
Titres émis ou garantis par :							
l'administration fédérale canadienne							
Coût après amortissement	229	499	98	101	–	927	589
Juste valeur	229	499	98	101	–	927	589
Rendement (%)	4,35	4,39	4,22	3,94	–	4,31	4,30
les provinces et municipalités canadiennes							
Coût après amortissement	1	–	–	–	–	1	3
Juste valeur	1	–	–	–	–	1	3
Rendement (%)	6,30	–	–	–	–	6,30	4,37
l'administration fédérale américaine							
Coût après amortissement	282	741	170	321	4	1 518	1 898
Juste valeur	282	743	173	321	4	1 523	1 879
Rendement (%)	3,53	4,09	4,48	4,57	4,77	4,13	4,30
les municipalités, agences et États américains							
Coût après amortissement	3 991	1 703	1 078	275	1 634	8 681	7 810
Juste valeur	3 992	1 708	1 080	276	1 628	8 684	7 800
Rendement (%)	4,86	5,29	3,90	5,79	5,63	5,00	3,75
les autres administrations publiques							
Coût après amortissement	37	39	7	13	–	96	106
Juste valeur	37	39	7	13	–	96	107
Rendement (%)	3,73	4,63	4,17	4,80	–	4,27	4,06
Titres adossés à des créances immobilières et titres adossés à des créances immobilières avec flux groupés – Canada 2)							
Coût après amortissement	–	–	8 882	–	–	8 882	–
Juste valeur	–	–	8 902	–	–	8 902	–
Rendement (%)	–	–	4,75	–	–	4,75	–
Titres adossés à des créances immobilières et titres adossés à des créances immobilières avec flux groupés – États-Unis							
Coût après amortissement	9	105	–	30	224	368	465
Juste valeur	9	103	–	29	221	362	455
Rendement (%)	4,57	3,93	–	3,66	5,08	4,62	4,47
Obligations d'entreprises							
Coût après amortissement	1 670	1 188	1 703	77	37	4 675	2 395
Juste valeur	1 670	1 184	1 706	75	37	4 672	2 398
Rendement (%)	3,76	4,82	3,02	3,19	2,19	3,74	3,35
Actions d'entreprises							
Coût	25	234	163	130	265	817	900
Juste valeur	25	235	165	139	279	843	990
Rendement (%)	5,71	5,56	4,64	3,31	3,23	4,27	4,42
Total du coût ou du coût après amortissement	6 244	4 509	12 101	947	2 164	25 965	14 166
Total de la juste valeur	6 245	4 511	12 131	954	2 169	26 010	14 221
Rendement (%)	4,48	4,85	4,42	4,55	5,22	4,58	3,84
Titres divers 1)							
Coût	–	–	–	849	645	1 494	1 414
Juste valeur	–	–	–	849	645	1 494	1 414
Titres de substituts de prêts							
Coût	–	–	–	–	–	–	11
Juste valeur	–	–	–	–	–	–	11
Total du coût ou du coût après amortissement des valeurs mobilières	25 052 \$	11 439 \$	16 722 \$	7 443 \$	37 576 \$	98 232 \$	67 411 \$
Total de la juste valeur des valeurs mobilières	25 053 \$	11 441 \$	16 752 \$	7 450 \$	37 581 \$	98 277 \$	67 466 \$
Total par devise (équivalent en dollars canadiens)							
Dollar canadien	14 202	5 654	12 919	3 314	21 117	57 206	30 666
Dollar américain	10 637	4 557	2 358	2 227	16 168	35 947	32 102
Autres devises	214	1 230	1 475	1 909	296	5 124	4 698
Total des valeurs mobilières	25 053 \$	11 441 \$	16 752 \$	7 450 \$	37 581 \$	98 277 \$	67 466 \$

1) Classés dans les titres de placement en 2006.

2) Ces montants sont étayés de prêts hypothécaires garantis.

Les taux de rendement indiqués dans le tableau ci-dessus sont calculés en fonction du coût ou du coût après amortissement des titres et des taux d'intérêt contractuels ou de dividende stipulé de chaque titre, que nous rajustons pour tenir compte de l'amortissement des primes et des escomptes. Il n'est pas tenu compte des effets fiscaux.

La classification ci-dessus des titres selon le terme à court est établie d'après l'échéance contractuelle des titres. Le terme à court des titres adossés à des créances immobilières et des titres adossés à des créances immobilières avec flux groupés est établi d'après la moyenne des échéances prévues. Les échéances réelles peuvent différer car les émetteurs peuvent avoir le droit de rembourser leurs obligations avant l'échéance. Les titres qui ne comportent pas d'échéance sont classés dans la catégorie des titres dont l'échéance est supérieure à dix ans.

Gains et pertes non réalisés

(en millions de dollars canadiens)

	Titres disponibles à la vente et titres divers			2007	Titres de placement et titres divers			2006
	Coût après amortissement	Gains bruts non réalisés	Pertes brutes non réalisées	Juste valeur	Coût après amortissement	Gains bruts non réalisés	Pertes brutes non réalisées	Juste valeur
Titres émis ou garantis par :								
l'administration fédérale canadienne	927 \$	– \$	– \$	927 \$	589 \$	– \$	– \$	589 \$
les provinces et municipalités canadiennes	1	–	–	1	3	–	–	3
l'administration fédérale américaine	1 518	6	1	1 523	1 898	–	19	1 879
les municipalités, agences et États américains	8 681	20	17	8 684	7 810	15	25	7 800
les autres administrations publiques	96	–	–	96	106	1	–	107
Titres adossés à des créances immobilières et titres adossés à des créances immobilières avec flux groupés – Canada 1)	8 882	20	–	8 902	–	–	–	–
Titres adossés à des créances immobilières et titres adossés à des créances immobilières avec flux groupés – États-Unis	368	–	6	362	465	1	11	455
Obligations d'entreprises	4 779	18	21	4 776	2 485	4	1	2 488
Actions d'entreprises	2 207	29	3	2 233	2 224	91	1	2 314
Total	27 459 \$	93 \$	48 \$	27 504 \$	15 580 \$	112 \$	57 \$	15 635 \$

1) Ces montants sont étayés de prêts hypothécaires garantis.

Pertes non réalisées

(en millions de dollars canadiens)

	Titres disponibles à la vente en situation de pertes non réalisées durant				2007	Titres de placement en situation de pertes non réalisées durant				2006
	moins de 12 mois		12 mois ou plus	Total	Juste valeur	moins de 12 mois		12 mois ou plus	Total	Juste valeur
	Pertes brutes non réalisées	Pertes brutes non réalisées	Pertes brutes non réalisées			Pertes brutes non réalisées	Pertes brutes non réalisées	Pertes brutes non réalisées		
Titres émis ou garantis par :										
l'administration fédérale canadienne	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
les provinces et municipalités canadiennes	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
l'administration fédérale américaine	1	–	1	301	15	4	19	899		
les municipalités, agences et États américains	11	6	17	2 453	8	17	25	4 717		
les autres administrations publiques	–	–	–	56	–	–	–	67		
Titres adossés à des créances immobilières et titres adossés à des créances immobilières avec flux groupés – Canada 1)	–	–	–	–	–	–	–	–		
Titres adossés à des créances immobilières et titres adossés à des créances immobilières avec flux groupés – États-Unis	–	6	6	253	–	11	11	368		
Obligations d'entreprises	20	1	21	1 411	1	–	1	286		
Actions d'entreprises	2	1	3	86	–	1	1	30		
Total	34 \$	14 \$	48 \$	4 560 \$	24 \$	33 \$	57 \$	6 367 \$		

1) Ces montants sont étayés de prêts hypothécaires garantis.

Le revenu provenant des valeurs mobilières a été constaté comme suit dans nos états financiers consolidés :

(en millions de dollars canadiens)

	2007	2006	2005
Constatation dans l'état consolidé des résultats :			
Revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions			
Titres de négociation	1 631 \$	1 789 \$	1 340 \$
Titres disponibles à la vente 1)	1 439	369	490
Titres divers 1)	83	–	–
	3 153 \$	2 158 \$	1 830 \$
Revenu autre que d'intérêts			
Titres disponibles à la vente 1)			
Gains bruts réalisés	212 \$	137 \$	142 \$
Pertes brutes réalisées	(18)	(12)	(16)
Gains nets réalisés et non réalisés sur les titres divers	70	29	50
Dévaluations pour perte de valeur	(18)	(9)	(11)
Gains sur titres, autres que de négociation	246 \$	145 \$	165 \$
Gains (pertes) nets réalisés et non réalisés sur les titres de négociation	(38)	305	222
Revenu total provenant des valeurs mobilières	3 361 \$	2 608 \$	2 217 \$

1) Classés dans les titres de placement en 2006 et 2005.