



B2B TRUST

UNE FILIALE DE LA BANQUE LAURENTIENNE

COMMUNIQUÉ

Pour diffusion immédiate

LE 24 FÉVRIER 2004

B2B TRUST ANNONCE UN REVENU NET DE 4,3 MILLIONS \$ POUR LE PREMIER TRIMESTRE 2004

Sommaire des résultats

B2B Trust affiche des résultats stables pour le premier trimestre de l'exercice financier 2004 avec un revenu net de 4,3 millions \$, ou de 0,18 \$ par action ordinaire.

Pour ce trimestre, terminé le 31 janvier 2004, B2B Trust annonçait ainsi :

- Un revenu net de 4,3 millions \$, ou 0,18 \$ par action ordinaire, comparativement à 4,2 millions \$, ou 0,17 \$ par action ordinaire, au terme du premier trimestre 2003. Pour le quatrième trimestre 2003, ce revenu net s'établissait à 3,3 millions \$, ou 0,14 \$ par action ordinaire. Les résultats du premier trimestre de 2004 incluent un ajustement favorable de 1,0 million \$ (0,04 \$ par action ordinaire) de la dépense d'impôt sur le revenu suite à l'augmentation du taux d'imposition des sociétés en Ontario.
- Le rendement de l'avoir des actionnaires s'élevait à 9,2 %, comparativement à 9,0 % au premier trimestre 2003. Pour le quatrième trimestre 2003, le rendement de l'avoir des actionnaires s'établissait à 7,1 %.
- La valeur comptable du titre de B2B Trust a augmenté à 7,82 \$ par action ordinaire, comparativement à 7,47 \$ à la même date en 2003 et à 7,71 \$ au terme du trimestre précédent.

Message du président

« L'exercice financier 2004 démarre de manière satisfaisante, a déclaré M. Bernard Piché, président et chef de la direction de B2B Trust. Le marché des prêts à l'investissement manifeste de nouveau des signes de croissance alors que les ventes de fonds communs de placement ont repris de la vigueur au cours du trimestre. Les énergies et les ressources de B2B Trust demeurent toujours aussi axées sur la maximisation des avantages liés à ses alliances avec les distributeurs de produits financiers, sans toutefois négliger les mesures tactiques nécessaires pour assurer une meilleure diversification de sa gamme de produits de crédit et donc de ses sources de revenus. B2B Trust a continué, de plus, à assurer un contrôle serré de ses dépenses d'exploitation. »

Faits saillants trimestriels

L'évolution de la rentabilité de B2B Trust au cours du premier trimestre 2004 est largement attribuable aux facteurs suivants :

- Le revenu total s'établissait à 15,0 millions \$ pour le premier trimestre 2004, comparativement à 16,2 millions \$ pour la même période en 2003, soit une baisse de 1,2 million \$. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de la marge nette d'intérêt alors que le volume des prêts et des dépôts est demeuré relativement inchangé
- La provision pour pertes sur prêts s'élevait à 630 milliers \$ pour le premier trimestre de 2004 comparativement à 313 milliers \$ pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités dans le domaine des lignes de crédit.
- Les frais autres que d'intérêt s'élevaient à 9,4 millions \$, soit une augmentation de 107 milliers \$ par rapport à 9,3 millions \$ en 2003. Le ratio d'efficacité (soit les frais autres que d'intérêt en pourcentage du revenu total) s'établissait à 62,5 % en 2004, comparativement à 57,1 % en 2003. Ce résultat est principalement attribuable au resserrement de la marge d'intérêt, d'un exercice financier à l'autre.
- Les impôts sur le revenu s'élevaient à 683 milliers \$ pour le premier trimestre 2004, comparativement à 2,5 millions \$ pour la même période en 2003. Le premier trimestre de 2004 comprend un ajustement favorable de 1,0 million \$ reflétant l'augmentation du taux d'imposition des sociétés en Ontario ayant eu pour effet d'augmenter les actifs d'impôts futurs.

Revue financière

Le revenu total s'élevait à 15,0 millions \$ au premier trimestre 2004, comparativement à 16,2 millions \$ au premier trimestre 2003, soit une baisse de 1,2 million \$, et à 15,1 millions \$ au quatrième trimestre 2003, soit une baisse de 99 milliers \$. Cette baisse de 1,2 million \$ du revenu total, d'un exercice financier à l'autre, est attribuable à une diminution de 1,6 million \$ du revenu net d'intérêt, contrebalancée en partie par une augmentation de 333 milliers \$ des autres revenus en 2004. Cette diminution du revenu net d'intérêt de 1,6 million \$ en 2004 est le résultat de changements dans la composition de l'actif ainsi que du coût de financement associés aux portefeuilles de dépôts. Les changements dans la composition de l'actif sont liés principalement à une diminution de 122,6 millions \$ du portefeuille de prêts hypothécaires, attribuable aux remboursements, et à une diminution de 33,4 millions \$ des portefeuilles de prêts à l'investissement et de prêts personnels, le tout contrebalancé en partie par une augmentation de 136,1 millions \$ des espèces et des valeurs mobilières. La tarification des principaux produits de B2B Trust n'a pas changé de manière significative d'un exercice financier à l'autre. Toutefois, dans un contexte où les taux d'intérêt étaient faibles, les marges nettes d'intérêt ont été réduites, tant pour le portefeuille de prêts hypothécaires assurés SCHL que pour les valeurs mobilières financés par des dépôts à taux fixe et à taux variable.

Les autres revenus s'élevaient à 4,2 millions \$ au premier trimestre 2004, soit une augmentation de 333 milliers \$ et de 400 milliers \$ respectivement par rapport au premier et au quatrième trimestres 2003. Pour le premier trimestre 2004, les autres revenus incluaient 221

milliers \$ de gains d'évaluation à la valeur de marché, reconnus sur des swaps de taux d'intérêt à la suite de la mise en application des nouvelles normes comptables relatives aux relations de couverture. Toutefois, l'évolution du portefeuille de swaps pourrait éventuellement amener une plus grande volatilité des résultats sous ses nouvelles directives. Les autres revenus pour le premier trimestre 2004 incluaient également 3,0 millions \$ en revenus de régimes autogérés, principalement inchangés comparativement au premier et au quatrième trimestres de 2003.

La provision pour pertes sur prêts comptabilisée s'élevait à 630 milliers \$ au premier trimestre 2004, soit une augmentation de 317 milliers \$ par rapport au premier trimestre 2003, et une augmentation de 185 milliers \$ comparée avec le trimestre précédent. Les pertes prévues pour l'exercice financier 2004 sont estimées à 2,5 millions \$, ce qui représente une augmentation de 0,9 million \$ par rapport à l'exercice financier 2003. Cette augmentation reflète les répercussions de la croissance des facilités de crédit personnel amorcée en 2003. Les prêts douteux bruts s'élevaient à 2,9 millions \$ à la fin du premier trimestre de 2004, une augmentation de 291 milliers \$ par rapport à la même période en 2003. La provision générale et les provisions spécifiques sont demeurées relativement stables, à 2,6 millions \$, comparativement à la même période en 2003 et au trimestre précédent. Les prêts douteux nets s'élevaient à 286 milliers \$ au 31 janvier 2004, comparativement à 37 milliers \$ au 31 janvier 2003 et à (240) milliers \$ au 31 octobre 2003.

Les frais autres que d'intérêt s'établissaient à 9,4 millions \$ au premier trimestre 2004, soit une augmentation de 51 milliers \$ par rapport au quatrième trimestre 2003. D'un exercice financier à l'autre, les frais autres que d'intérêt pour le premier trimestre 2004 ont augmenté de 107 milliers \$, comparativement à des frais autres que d'intérêt de 9,3 millions \$ au premier trimestre 2003. Les salaires et les avantages sociaux ont légèrement diminué au premier trimestre 2004, et s'élevaient à 3,3 millions \$, comparativement à 3,4 millions \$ au premier trimestre 2003. Les frais relatifs aux locaux et les dépenses en matière de technologie s'établissaient à 2,9 millions \$ au premier trimestre 2004, comparativement à 2,5 millions \$ pour la même période en 2003, une augmentation principalement attribuable aux coûts liés à la mise en oeuvre des alliances de distribution ainsi qu'à l'amortissement afférent. Les autres frais ont diminué de 231 milliers \$ d'un exercice financier à l'autre, et s'établissaient à 3,1 millions \$ au premier trimestre 2004. **Le ratio d'efficacité**, considéré comme une mesure de productivité, s'établissait à 62,5 % au premier trimestre 2004, comparativement à 57,1 % au premier trimestre 2003. Ce changement dans la productivité des opérations est attribuable à la baisse de 7,6 % du revenu total, combinée à l'augmentation de 1,2 % des frais autres que d'intérêt.

Les impôts sur le revenu pour le premier trimestre 2004 s'élevaient à 683 milliers \$, comparativement à 2,5 millions \$ pour la même période en 2003. La diminution de la provision pour impôts sur le revenu est attribuable à un ajustement favorable de 1,0 million \$ des actifs d'impôts futurs, relié aux modifications des taux d'imposition annoncées par le gouvernement de l'Ontario ainsi qu'à la baisse des bénéfices d'exploitation avant impôts sur le revenu.

L'actif au bilan s'établissait à 2,7 milliards \$ au 31 janvier 2004, soit une augmentation de 51,0 millions \$ par rapport à un actif au bilan de 2,6 milliards au 31 octobre 2003. Le total des prêts à l'investissement et des prêts personnels a diminué de 12,7 millions \$ au cours du trimestre et s'élevait à 1,2 milliard \$ au 31 janvier 2004. Les prêts hypothécaires résidentiels ont augmenté d'un montant net de 23,6 millions \$ et s'élevaient à 807,4 millions, un résultat attribuable aux achats en gros de blocs de prêts hypothécaires, principalement de la Banque Laurentienne, contrebalancés en partie par les remboursements de prêts hypothécaires effectués au cours du trimestre. Les prêts hypothécaires résidentiels assurés par la SCHL sont achetés

principalement afin d'obtenir un rendement supérieur à celui des liquidités secondaires. Les espèces et valeurs mobilières ont augmenté de 12,1 millions \$ par rapport au 31 octobre 2003, et s'élevaient à 595,0 millions \$ au 31 janvier 2004. Le ratio de liquidités est demeuré inchangé, à 22,2 %, par rapport au trimestre précédent terminé le 31 octobre 2003.

Le passif au bilan était composé principalement d'une gamme diversifiée de produits de dépôt et d'échéances, et utilisés par B2B Trust afin de financer les portefeuilles de prêts. Au 31 janvier 2004, le total des dépôts à vue, à préavis et à terme s'élevait à 2,2 milliards \$, soit une diminution de 0,5 million \$ par rapport au 31 octobre 2003.

L'actif administré des régimes autogérés s'établissait à 5,0 milliards \$ au 31 janvier 2004, comparativement à 4,8 milliards \$ au 31 octobre 2003, un résultat principalement attribuable à l'appréciation de la valeur marchande des actifs au cours des derniers mois. L'actif administré génère des revenus en fonction des services administratifs rendus et les encaisses constituent une source de financement.

Le capital total de B2B Trust s'élevait à 246,8 millions \$ au 31 janvier 2004, et se composait d'une débenture subordonnée de 60,0 millions \$ ainsi que d'un avoir des actionnaires ordinaires de 186,8 millions \$, comparativement à 244,2 millions \$ au 31 octobre 2003. Le nombre d'actions ordinaires de B2B Trust en circulation s'élevait à 23,9 millions, et la valeur comptable du titre s'établissait à 7,82 \$ par action ordinaire au 31 janvier 2004. Au cours du premier trimestre 2004, B2B Trust n'a procédé à aucun rachat d'actions ordinaires dans le cours normal de ses activités. Les ratios de capital BRI de catégorie 1 et de capital total sont demeurés inchangés par rapport au trimestre précédent, et s'établissaient respectivement à 13,7 % et 18,0 % au 31 janvier 2004.

Dividende

Lors de sa réunion tenue aujourd'hui, le conseil d'administration de B2B Trust a annoncé un dividende trimestriel de 0,07 \$ par action ordinaire, payable le 1er mai 2004 aux actionnaires inscrits le 1er avril 2004.

Alliances de distribution

Le tableau 8, joint au présent communiqué, présente la liste des alliances de distribution conclues par B2B Trust.

B2B Trust (TSX: BBT) est une institution financière réglementée, sous charte fédérale, qui fournit des produits bancaires et financiers, génériques et complémentaires, aux intermédiaires financiers indépendants, aux institutions financières non bancaires et aux détaillants à travers le Canada. Son siège social est établi à Toronto.

Mise en garde concernant les énoncés prévisionnels

Le présent communiqué et les renseignements connexes peuvent contenir des énoncés prévisionnels, y compris des énoncés portant sur les affaires et le rendement financier escompté de B2B Trust. Ces énoncés sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les résultats réels peuvent varier des résultats envisagés dans les énoncés prospectifs. De telles variations peuvent être attribuables à divers facteurs, dont l'activité des marchés financiers mondiaux, les changements des politiques monétaires et économiques des gouvernements, les

1. Points saillants financiers

(non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Pour les trois mois terminés les

	31 janvier 2004	31 octobre 2003	31 janvier 2003	Variation en pourcentage T1-04/T4-03	Variation en pourcentage T1-04/T1-03
Résultats					
Revenu net	4 307 \$	3 291 \$	4 182 \$	30,9 %	3,0 %
Rendement de l'avoir des actionnaires ordinaires	9,2 %	7,1 %	9,0 %		
Par action ordinaire					
Revenu net					
de base et dilué	0,18 \$	0,14 \$	0,17 \$	28,6 %	5,9 %
Dividendes	0,07 \$	0,07 \$	0,07 \$	- %	- %
Valeur comptable	7,82 \$	7,71 \$	7,47 \$	1,4 %	4,7 %
Cours de l'action - clôture	7,90 \$	8,00 \$	7,40 \$	(1,3) %	6,8 %
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	23 880	23 880	24 844	- %	(3,9) %
Situation financière					
Actif au bilan	2 677 391 \$	2 626 411 \$	2 666 765 \$	1,9 %	0,4 %
Prêts	2 004 953 \$	1 993 993 \$	2 160 981 \$	0,5 %	(7,2) %
Dépôts	2 207 594 \$	2 207 083 \$	2 241 360 \$	- %	(1,5) %
Dette subordonnée	60 000 \$	60 000 \$	60 000 \$	- %	- %
Avoir des actionnaires	186 833 \$	184 187 \$	185 486 \$	1,4 %	0,7 %
Ratios de capital					
Ratio de capital de 1re catégorie	13,7 %	13,6 %	13,7 %		
Ratio de capital total	18,0 %	18,0 %	18,1 %		
Rentabilité					
En pourcentage de l'actif moyen					
Revenu net d'intérêt	1,62 %	1,71 %	1,84 %		
Provision pour pertes sur prêts	0,09 %	0,07 %	0,05 %		
Revenu net	0,65 %	0,50 %	0,63 %		
Ratio d'efficacité (frais autres que d'intérêt en % du revenu total)	62,5 %	61,7 %	57,1 %		

2. Bilan

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)

	31 janvier 2004		31 octobre 2003		31 janvier 2003	
ACTIF						
Espèces et quasi-espèces	379 568	\$	292 940	\$	231 707	\$
Valeurs mobilières	215 513		290 044		227 293	
Prêts						
Investissements	1 097 440		1 113 501		1 156 101	
Hypothécaires résidentiels	807 417		783 782		930 010	
Autres personnels	100 096		96 710		74 870	
	2 004 953		1 993 993		2 160 981	
Provisions cumulatives pour pertes sur prêts	(2 595)		(2 619)		(2 553)	
	2 002 358		1 991 374		2 158 428	
Immobilisations	2 775		2 717		2 837	
Autres éléments d'actif	77 177		49 336		46 500	
	2 677 391	\$	2 626 411	\$	2 666 765	\$
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES						
Passif						
Dépôts	2 207 594	\$	2 207 083	\$	2 241 360	\$
Autres éléments de passif	222 964		175 141		179 919	
	2 430 558		2 382 224		2 421 279	
Dette subordonnée	60 000		60 000		60 000	
Avoir des actionnaires						
Actions ordinaires	126 529		126 529		131 640	
Surplus d'apport	20 766		20 755		21 557	
Bénéfices non répartis	39 538		36 903		32 289	
	186 833		184 187		185 486	
	2 677 391	\$	2 626 411	\$	2 666 765	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

3. État des résultats

(non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Pour les trois mois terminés les

	31 janvier 2004		31 octobre 2003		31 janvier 2003	
Revenu d'intérêt						
Prêts	26 988	\$	28 028	\$	30 624	\$
Dépôts à d'autres institutions financières	2 690		2 517		1 910	
Valeurs mobilières	1 769		2 211		1 829	
	31 447		32 756		34 363	
Frais d'intérêt						
Dépôts	19 696		20 505		21 043	
Dette subordonnée	996		997		996	
	20 692		21 502		22 039	
Revenu net d'intérêt	10 755		11 254		12 324	
Autres revenus						
Revenus de régimes autogérés	3 012		3 053		3 051	
Dépôts	59		67		72	
Autres	1 161		712		776	
	4 232		3 832		3 899	
	14 987		15 086		16 223	
Provision pour pertes sur prêts	630		445		313	
	14 357		14 641		15 910	
Frais autres que d'intérêt						
Salaires et avantages sociaux	3 336		3 271		3 429	
Frais de locaux et technologie	2 916		2 784		2 485	
Autres	3 115		3 261		3 346	
	9 367		9 316		9 260	
Revenu avant impôts sur le revenu	4 990		5 325		6 650	
Impôts sur le revenu	683		2 034		2 468	
Revenu net	4 307	\$	3 291	\$	4 182	\$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)	23 880		23 982		24 844	
Nombre moyen d'actions ordinaires après dilution (en milliers)	23 883		23 982		24 845	
Revenu net par action ordinaire						
de base	0,18	\$	0,14	\$	0,17	\$
dilué	0,18	\$	0,14	\$	0,17	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

4. État des modifications survenues dans l'avoir des actionnaires

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)

Pour les trois mois terminés les

	31 janvier 2004		31 octobre 2003		31 janvier 2003	
Actions ordinaires						
Solde au début de la période	126 529	\$	129 058	\$	131 640	\$
Rachat aux fins d'annulation	-		(2 529)		-	
Solde à la fin de la période	126 529	\$	126 529	\$	131 640	\$
Surplus d'apport						
Solde au début de la période	20 755	\$	20 771	\$	21 549	\$
Rémunération à base d'actions	11		12		8	
Prime versée sur les actions ordinaires achetées aux fins d'annulation	-		(28)		-	
Solde à la fin de la période	20 766	\$	20 755	\$	21 557	\$
Bénéfices non répartis						
Solde au début de la période	36 903	\$	35 973	\$	29 846	\$
Revenu net	4 307		3 291		4 182	
Dividendes	(1 672)		(1 671)		(1 739)	
Prime versée sur les actions ordinaires achetées aux fins d'annulation	-		(690)		-	
Solde au début de la période	39 538	\$	36 903	\$	32 289	\$
Total de l'avoir des actionnaires	186 833	\$	184 187	\$	185 486	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

5. État des flux de trésorerie

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)

Pour les trois mois terminés les

	31 janvier 2004		31 octobre 2003		31 janvier 2003	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation						
Revenu net	4 307	\$	3 291	\$	4 182	\$
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation :						
Provision pour pertes sur prêts	630		445		313	
Amortissements	486		505		245	
Rémunération à base d'actions	11		12		8	
Gains nets sur disposition de valeurs mobilières détenues aux fins de placement	(687)		(468)		(566)	
Charge d'impôts futurs (récupération)	(693)		1 461		1 195	
Variation des intérêts courus à recevoir	751		324		(730)	
Variation des intérêts courus à payer	7 442		10 041		6 884	
Diminution (augmentation) des gains non réalisés et des montant à recevoir sur les instruments financiers dérivés	(34 114)		637		1 346	
Augmentation (diminution) des pertes non réalisées et des montants à payer sur les instruments financiers dérivés	31 809		(818)		(725)	
Autres, net	14 557		(11 850)		6 212	
	24 499		3 580		18 364	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Variation nette des dépôts	511		(23 044)		(25 795)	
Rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	-		(3 247)		-	
Dividendes versés	(1 672)		(1 725)		(1 739)	
	(1 161)		(28 016)		(27 534)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Acquisitions d'autres prêts personnels	-		-		(28 427)	
Acquisition de valeurs mobilières détenues aux fins de placement	(74 445)		(188 672)		(112 763)	
Échéance de valeurs mobilières détenues aux fins de placement	-		50 000		-	
Disposition de valeurs mobilières détenues aux fins de placement	149 668		78 096		105 201	
Acquisitions nettes de prêts hypothécaires résidentiels	(76 499)		(13 185)		-	
Variation nette des prêts	64 884		38 073		67 091	
Acquisition nette d'immobilisations	(318)		(52)		12	
	63 290		(35 740)		31 114	
Variation nette des espèces et quasi-espèces	86 628		(60 176)		21 944	
Espèces et quasi-espèces au début de la période	292 940		353 116		209 763	
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	379 568	\$	292 940	\$	231 707	\$
Présentation d'informations supplémentaires relatives aux flux de trésorerie :						
Intérêts versés durant la période	12 768	\$	12 234	\$	15 817	\$
Impôts sur le revenu payés durant la période	3 013	\$	2 773	\$	119	\$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

6. Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

31 janvier 2004

(non vérifiées)

(en milliers de dollars)

1. Conventions comptables

Les états financiers intermédiaires non vérifiés de B2B Trust ont été préparés par la direction qui est responsable de l'intégrité et de la fidélité de l'information financière présentée. Ces états financiers intermédiaires ont été établis conformément à la *Loi sur les sociétés de fiducie et de prêts* (Canada) qui prévoit que, sauf spécification contraire du bureau du surintendant des institutions financières du Canada (BSIF), les états financiers intermédiaires sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) pour les états financiers intermédiaires. Par conséquent, ils ne reflètent pas toutes les informations et les divulgations requises par les PCGR pour des états financiers complets. Les principales conventions comptables suivies dans l'établissement de ces états financiers intermédiaires, y compris les traitements comptables prescrits par le surintendant, sont identiques à ceux utilisés aux états financiers vérifiés de B2B Trust au 31 octobre 2003, à l'exception de ce qui est mentionné ci-dessous. Ces conventions comptables sont conformes, à tous les égards importants, aux PCGR. Ces états financiers intermédiaires devraient être lus conjointement avec les états financiers vérifiés. Les états financiers intermédiaires contiennent certains éléments qui sont établis selon les meilleures estimations et au meilleur du jugement de la direction en tenant compte de leur importance relative. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice courant.

2. Modification de convention comptable

Instrument financiers dérivés

Le 1er novembre 2003, B2B Trust a adopté la note d'orientation en comptabilité de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) no 13 (NOC-13), intitulée « Relations de couverture » ainsi que l'abrégé des délibérations du comité sur les problèmes nouveaux no 128 (CPN-128), intitulé « Comptabilisation des instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction (négociation) ou de spéculation ou à des fins autres que de couverture ».

Les produits dérivés sont principalement utilisés pour gérer les risques à l'égard des taux d'intérêt. B2B Trust détermine pour chaque produit dérivé si la comptabilité de couverture est appropriée. Si la comptabilité de couverture est appropriée, la relation de couverture est désignée comme couverture de la juste valeur ou des flux de trésorerie. La couverture est documentée dès sa mise en place, pour déterminer l'objectif précis de gestion du risque ainsi que la stratégie de couverture. La documentation précise l'actif ou le passif couvert, le risque géré par l'opération de couverture, le type de produit dérivé utilisé et la méthode d'évaluation de l'efficacité qui sera appliquée. Le produit dérivé doit avoir une grande efficacité pour compenser comme prévu la variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie découlant du risque couvert, tant au moment de la mise en place de la couverture qu'au cours de sa durée de vie.

Les produits dérivés utilisés afin de gérer les risques à l'égard des taux d'intérêt sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Selon cette méthode, le revenu ou les frais d'intérêt liés à ces instruments dérivés sont comptabilisés et inclus dans le revenu d'intérêt ou les frais d'intérêt dans les états des résultats et présentés dans les autres actifs ou les autres passifs dans le bilan.

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, d'un passif ou d'un engagement ferme. 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 liés à un actif ou à un passif assorti d'un taux variable. Lorsqu'un produit dérivé s'avère efficace pour la couverture de la juste valeur ou des flux de trésorerie, la juste valeur du produit dérivé est constatée dans les autres éléments d'actif ou de passif à leur montant brut et le gain ou la perte lié à ce produit dérivé est initialement reporté.

S'il s'avère que le produit dérivé ne répond plus aux conditions de couverture efficace ou s'il est vendu ou liquidé, la comptabilité de couverture cesse d'être appliquée et ce, sur une base prospective. Le gain ou la perte reporté est inscrit au poste Revenu net d'intérêt au cours des périodes où l'élément couvert influe sur les résultats. La comptabilité de couverture cesse aussi d'être appliquée au moment de la vente de l'élément couvert ou de sa liquidation avant l'échéance prévue. À ce moment, le gain ou la perte reporté est inscrit à la rubrique Autres revenus.

Les produits dérivés détenus à des fins autres que de négociation et qui ne sont pas admissibles à la comptabilité de couverture sont inscrits à leur juste valeur brute dans les autres éléments d'actif ou de passif, toute variation de cette juste valeur étant constatée à la rubrique Autres revenus. Il est toujours possible de désigner ces produits dérivés détenus à des fins autres que de négociation à titre de couverture dans de futures relations de couverture. Au moment de la désignation, toute juste valeur antérieurement inscrite au bilan sera amortie dans les autres revenus sur la durée résiduelle du produit dérivé.

Les cours du marché sont déterminés au moyen de modèles d'établissement des prix qui intègrent les prix du marché courants et les prix contractuels des instruments sous-jacents, la valeur temporelle de l'argent, les courbes de rendement et les facteurs de volatilité.

Au 1er novembre 2003, l'application de ces nouvelles directives a eu pour effet d'augmenter les autres éléments d'actif et le gains reportés de 35 901 milliers \$, dont 27 966 milliers \$ relativement à des instruments financiers dérivés désignés comme comptabilité de couverture. De plus, les autres éléments de passif et les pertes reportées ont augmentés de 1 508 milliers \$, dont 410 milliers \$ relativement à des instruments financiers dérivés désignés comme comptabilité de couverture. L'application des règles transitoires de ces nouvelles directives, les gains nets reportés relativement aux instruments financiers dérivés qui ne se qualifient plus comme comptabilité de couverture au 1er novembre s'élevaient à 6 836 milliers \$ et seront reconnus aux résultats sur la même base que l'élément original de couverture. L'adoption de ces nouvelles directives n'a eu aucun impact significatif sur les résultats de la période courante.

6. Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

31 janvier 2004

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)

3. Prêts douteux et provision cumulative pour pertes sur prêts

A) Prêts et prêts douteux

					31 janvier 2004
	Montant brut des prêts	Montant brut des prêts douteux	Provisions spécifiques	Provisions générales	Montant net des prêts douteux
Investissements	1 097 440 \$	1 597 \$	746 \$	724 \$	127 \$
Hypothécaires résidentiels (1)	807 417	-	-	-	-
Autres personnels	100 096	1 284	231	651	402
Provision générale non attribuée	-	-	-	243	(243)
	2 004 953 \$	2 881 \$	977 \$	1 618 \$	286 \$

					31 octobre 2003
	Montant brut des prêts	Montant brut des prêts douteux	Provisions spécifiques	Provisions générales	Montant net des prêts douteux
Investissements	1 113 501 \$	1 523 \$	771 \$	709 \$	43 \$
Hypothécaires résidentiels (1)	783 782	-	-	-	-
Autres personnels	96 710	856	230	618	8
Provision générale non attribuée	-	-	-	291	(291)
	1 993 993 \$	2 379 \$	1 001 \$	1 618 \$	(240) \$

					31 janvier 2003
	Montant brut des prêts	Montant brut des prêts douteux	Provisions spécifiques	Provisions générales	Montant net des prêts douteux
Investissements	1 156 101 \$	2 590 \$	935 \$	670 \$	985 \$
Hypothécaires résidentiels (1)	930 010	-	-	-	-
Autres personnels	74 870	-	-	618	(618)
Provision générale non attribuée	-	-	-	330	(330)
	2 160 981 \$	2 590 \$	935 \$	1 618 \$	37 \$

(1) Les prêts hypothécaires résidentiels sont essentiellement des hypothèques assurées par la Société Canadienne d'Hypothèque et de Logement ("SCHL")

B) Provision cumulative pour pertes sur prêts

	Pour les trois mois terminés les				
	31 janvier 2004	31 octobre 2003	31 janvier 2003		
	Provisions spécifiques	Provisions générales	Provisions totales	Provisions totales	Provisions totales
Solde au début de la période	1 001 \$	1 618 \$	2 619 \$	2 536 \$	2 140 \$
Provision pour pertes sur prêts imputée à l'état des résultats	630	-	630	445	313
Provision pour pertes sur prêts résultant d'une acquisition	-	-	-	-	250
Recouvrements	19	-	19	3	15
Radiations	(673)	-	(673)	(365)	(165)
Solde à la fin de la période	977 \$	1 618 \$	2 595 \$	2 619 \$	2 553 \$

6. Notes afférentes aux états financiers intermédiaires

31 janvier 2004

(non vérifiées)

(en milliers de dollars)

4. Capital-actions

Émises et en circulation

	31 janvier 2004	31 octobre 2003
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	23 879 855	23 879 855
	126 529 \$	126 529 \$

Rachat d'actions ordinaires

Le 29 mai 2003, B2B Trust a annoncé son intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. L'avis prévoit l'intention de B2B Trust de procéder à l'achat d'actions ordinaires jusqu'à concurrence de 1 240 000 actions représentant approximativement 5% de ses 24 844 355 actions ordinaires émises et en circulation au 30 avril 2003. Le droit d'achat en vertu de l'offre a débuté le 3 juin 2003 et se terminera le 2 juin 2004. Aucun rachat d'actions n'a été effectué selon le programme de rachat d'actions durant le premier trimestre se terminant le 31 janvier 2004.

Options d'achat d'actions

Nombre d'options	31 janvier 2004	31 octobre 2003
En circulation à la fin de l'exercice	810 000	849 000
Pouvant être levées à la fin de l'exercice	239 977	252 975

7. Statistiques d'exploitation

(non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les données en nombre de comptes)

		31 janvier 2004		31 octobre 2003		31 janvier 2003	
PRODUITS	Nombre de comptes (en unités)		Nombre de comptes (en unités)		Nombre de comptes (en unités)		
Prêts à l'investissement							
• Fonds communs de placement	22 568	1 018 140	\$ 22 917	1 029 452	\$ 23 801	1 081 157	\$
• REÉR	14 548	79 300	\$ 14 184	84 049	\$ 13 539	74 944	\$
Autres prêts personnels	12 105	100 096	\$ 11 516	96 710	\$ 5 672	74 870	\$
Dépôts							
• À vue et à préavis	6 220	123 653	\$ 6 121	126 032	\$ 5 876	111 315	\$
• À terme	143 557	1 948 378	\$ 144 039	1 945 256	\$ 145 314	2 004 312	\$
• À terme - Dépôts de courtiers - Banque Laurentienne *	135 624	2 076 230	\$ 134 448	2 034 426	\$ 137 327	2 054 838	\$
Régimes autogérés							
• Dépôts à préavis (des régimes enregistrés et des régimes non-enregistrés)	s.o	135 564	\$ s.o	135 795	\$ s.o	125 734	\$
• Régimes enregistrés *	67 530	4 959 464	\$ 68 872	4 794 226	\$ 71 004	4 498 156	\$
• Régimes non-enregistrés *	538	47 713	\$ 476	39 812	\$ 301	22 258	\$

* Actifs sous gestion non inclus au bilan

8. Liste des ententes de distribution ; programmes bancaires, prêt à l'investissement et prêt pour régimes d'épargne retraite

B2B Trust offre, à plus de 10 000 intermédiaires financiers indépendants, différents produits et services financiers et a également mis en place les programmes suivants :

Programmes bancaires

Fonds mutuels Cartier inc.
IPC Financial Network inc.
Services Financiers Canadian Tire

Programmes prêt à l'investissement

AIC Limited
Fonds CI inc.
Fonds Clarington inc.
Fonds d'investissement Dynamique
Placements Franklin Templeton
Fonds mutuels NordOuest inc.
Compagnie d'assurance Standard Life

Programmes prêt fonds distincts

Fonds CI inc.
Compagnie d'assurance Canada-Vie
Compagnie d'assurance Standard Life
SSQ Groupe Financier

Programmes prêt pour régimes d'épargne retraite

AEGON Gestion de fonds inc.
AIC Limited
Algonquin Power Venture Fund Inc.
Armstrong & Quaile Associates Inc.
AXA Services Financiers inc.
Groupe Berkshire
BLC-Edmond de Rothschild Gestion d'actifs inc.
Compagnie d'assurance Canada-Vie
Capital Teraxis
Groupe Financier Partenaires Cartier
Fonds CI inc.
Fonds Clarington inc.
Placements Franklin Templeton
HUB Capital Inc.
Fonds Mutuels NordOuest inc.
Services en placements Peak inc.
Groupe Financier Performa*
Return on Innovation Management Ltd
Compagnie d'assurance Standard Life
SSQ Groupe Financier
Transamerica Vie Canada

* Société affiliée de la Compagnie d'assurance Standard Life

Renseignements aux actionnaires

Siège social

130, rue Adelaide Ouest
Toronto (Ontario)
M5H 3P5
Téléphone: (416) 947-5100
Télécopieur: (416) 865-5950
Adresse internet :
www.b2b-trust.com

Investisseurs et analystes

Les investisseurs et analystes peuvent communiquer avec le président et chef de la direction de B2B Trust au siège social en téléphonant au (416) 865-5900.

Changement d'adresse et autres renseignements

Les actionnaires sont priés de communiquer tout changement d'adresse à l'agent des transferts. Pour toute autre demande ou question, veuillez communiquer avec le Secrétariat en téléphonant au (416) 865-5952.

Agent des transferts

Pour les actions ordinaires
Société de Fiducie Computershare du Canada
Services aux investisseurs
1500, rue University
Bureau 700
Montréal (Québec)
H3A 3S8

Médias

Les journalistes peuvent communiquer avec les Affaires publiques et communications en téléphonant au (416) 865-5952.

Inscription boursière

Les actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole boursier BBT