



Groupe Banque TD

**Acquisition par la TD
de Cowen**

2 août 2022



Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs et de l'utilisation de mesures financières non conformes aux PCGR



Énoncés prospectifs

Le présent document contient des « énoncés prospectifs » tels que définis dans la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*, dans le paragraphe 27A de la *Securities Act of 1933*, dans sa version modifiée (la « Securities Act »), dans le paragraphe 21E de la *Securities Exchange Act of 1934*, dans sa version modifiée (l'« Exchange Act ») ainsi que dans la législation en valeurs mobilières applicable du Canada, à l'égard des convictions, des plans, des objectifs, des attentes et des estimations de La Banque Toronto-Dominion (« la TD » ou la « Banque »). Les énoncés prospectifs ne font pas allusion à des données historiques, mais reflètent plutôt des opérations, des stratégies, des résultats financiers ou d'autres développements futurs. L'utilisation de termes comme « croire », « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « cibler », « planifier », « estimer », « positionner », « permettre », « ajouter », « apporter », « améliorer », de verbes au conditionnel et d'autres expressions indiquant des tendances et des événements futurs, vise à indiquer des énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs sont nécessairement basés sur des estimations et des hypothèses intrinsèquement assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités sur le plan commercial, opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup sont indépendantes de la volonté de la TD, et dont beaucoup – pour ce qui est de décisions et de mesures d'affaires futures – sont assujetties à des changements et pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux avancés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs ou le rendement historique. Parmi les exemples d'incertitudes ou d'éventualités, on retrouve les facteurs divulgués précédemment par la TD dans ses rapports déposés auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis, ainsi que dans les documents déposés par la Banque auprès des organismes de réglementation canadiens, sans oublier les facteurs suivants, notamment : la survenance d'un événement, changement ou autre circonstance pouvant donner à l'une ou à l'autre des parties le droit de résilier l'entente de fusion définitive conclue entre Cowen Inc. (« Cowen ») et la TD; le résultat de toute poursuite judiciaire pouvant être engagée contre Cowen ou la TD, y compris les litiges potentiels intentés contre Cowen ou ses administrateurs ou dirigeants concernant la transaction proposée ou l'entente de fusion définitive conclue entre Cowen et la TD dans le cadre de la transaction proposée; le calendrier et la réalisation de la transaction, y compris la possibilité que la transaction proposée ne soit pas conclue au moment prévu ou qu'elle ne soit pas réalisée du tout, car des approbations requises de la part des organismes de réglementation, des actionnaires ou autres ne sont pas reçues, ou parce que d'autres conditions ne sont pas remplies, en totalité ou en partie, au moment de la conclusion, ou que ces approbations sont obtenues en fonction de conditions qui n'étaient pas prévues; le risque d'intrusion; le risque que toute annonce liée à la fusion proposée entraîne des effets négatifs sur le cours boursier de l'action ordinaire de l'une ou l'autre des parties, ou des deux; la possibilité que les avantages prévus de la transaction ne soient pas réalisés au moment voulu ou du tout, notamment en raison des répercussions de l'intégration des deux entreprises ou de problèmes découlant de cette intégration, ou en raison de la conjoncture économique et de facteurs concurrentiels dans les secteurs où Cowen et la TD exercent leurs activités; certaines restrictions pendant le déroulement de la fusion pouvant avoir des effets sur la capacité des parties à profiter de certaines occasions d'affaires ou opérations stratégiques; la possibilité que la transaction soit plus coûteuse à réaliser que prévu, notamment en raison de facteurs ou d'événements imprévus; le détournement de l'attention de la direction des activités d'exploitation et des occasions courantes; le fait de ne pas maintenir en poste les principaux talents de Cowen après l'annonce ou la conclusion de la transaction; le risque d'atteinte à la réputation et les réactions adverses potentielles ou les changements dans les relations d'affaires ou avec les employés, y compris ceux découlant de l'annonce ou de la conclusion de la transaction; la réussite de Cowen et de la TD dans l'exécution de leurs stratégies et de leurs plans d'affaires respectifs ainsi que dans la gestion des risques associés à la variation des devises et des taux d'intérêt; la réussite des opérations de couverture; les changements défavorables importants dans les conditions de l'économie et du secteur d'activité, y compris la disponibilité de financement à court et à long terme; les conditions générales sur le plan concurrentiel, économique, politique et du marché, y compris les conditions de marché difficiles, les perturbations du marché et la volatilité; l'incapacité de maintenir la croissance des revenus et des bénéfices; l'inflation; l'effet de changements technologiques, leur portée et le moment où ils surviennent; les activités de gestion des capitaux propres; d'autres gestes posés par le Bureau du surintendant des institutions financières (le « BSIF ») ou d'autres organismes de réglementation dans le cadre de mesures et réformes législatives et réglementaires; la pandémie de COVID-19 et ses variants, ainsi que ses répercussions sur les conditions économiques, les restrictions imposées par les autorités de santé publique ou les gouvernements, la réponse des administrations publiques et des institutions financières en matière de politiques budgétaires et monétaires, et la perturbation des chaînes d'approvisionnement mondiales; d'autres facteurs pouvant nuire aux résultats futurs de Cowen et de la TD.

Les hypothèses à propos du rendement financier actuel et prévu de Cowen et de la TD (y compris pour ce qui est des données du bilan, de l'état des résultats et du capital réglementaire), la disponibilité prévue du capital en vue de la réalisation de la transaction proposée, la date de conclusion prévue de la transaction proposée, les synergies attendues (et le moment de leur réalisation), les coûts d'intégration et de restructuration, la comptabilité prévue en fonction du prix d'achat (y compris les indicateurs de juste valeur), les coûts de financement, les taux de change et les exigences futures en matière de capital réglementaire, y compris les réformes de Bâle III annoncées par le BSIF qui entreront en vigueur au deuxième trimestre de l'exercice 2023, ont été pris en considération par la TD pour estimer son rendement prévu du capital investi, la hausse de son RPA rajusté ou les ratios de ses fonds propres réglementaires. Parmi les hypothèses importantes formulées par la Banque dans les énoncés prospectifs, notamment pour ce qui est de ses attentes à l'égard des coûts et des répercussions financières de la transaction, on retrouve les hypothèses concernant le résultat net futur de Cowen, les coûts et le déroulement de la transaction, le calendrier de conclusion ou d'intégration de l'entreprise acquise, les synergies attendues, la valeur prévue de certains secteurs d'activité en cas de dessaisissement, de même que la capitalisation, le taux d'imposition, le taux de change et les résultats financiers futurs de la TD. Les hypothèses concernant le plan d'intégration de la Banque, l'efficacité et la durée de l'intégration ainsi que l'harmonisation des responsabilités organisationnelles ont été des facteurs importants que la TD a pris en considération au moment d'estimer les coûts de l'intégration.

Prenez note que la liste qui précède n'est pas une liste exhaustive des facteurs importants pouvant avoir des répercussions sur les résultats futurs. Vous trouverez des facteurs supplémentaires pouvant faire en sorte que les résultats diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs dans le rapport annuel de la TD (formulaire 40-F) pour l'exercice clos le 31 octobre 2021, déposé auprès de la SEC et accessible dans la section « Dépôt de documents réglementaires » de l'onglet « Investisseurs » du site Web de la TD (www.td.com) ainsi que dans d'autres documents que la TD dépose auprès de la SEC (accessibles sur le site www.sec.gov) et des organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières pertinents (accessibles sur www.sedar.com). Le lecteur doit examiner ces facteurs attentivement, ainsi que d'autres incertitudes et événements possibles, de même que l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs, avant de prendre des décisions à l'égard de la TD.

Tout énoncé prospectif contenu dans le présent document représente l'opinion de la TD uniquement à la date des présentes et est communiqué afin d'aider ses actionnaires et analystes à comprendre les modalités de la transaction et les objectifs et hypothèses de la Banque et peut ne pas convenir à d'autres fins. La TD n'effectuera pas de mise à jour de quelque énoncé prospectif, écrit ou verbal, qu'elle peut faire de temps à autre directement ou indirectement, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne l'exige.

Mesures financières non conformes aux PCGR

Les résultats et les mesures de la TD contenus dans ce document sont présentés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et aux principes comptables généralement reconnus aux États-Unis (PCGR aux États-Unis) pour Cowen. La TD désigne les résultats établis conformément aux IFRS et aux PCGR aux États-Unis « comme présentés ». Les mesures financières et les ratios non conformes aux PCGR utilisés dans le présent document, comme « produit économique », ne sont pas définis par les IFRS et les PCGR et pourraient donc ne pas être comparables à des termes semblables utilisés par d'autres émetteurs. Les résultats rajustés estimés prospectifs présentés dans ce document sont fondés sur la médiane des estimations consensuelles des analystes des futurs résultats rajustés de la TD et de Cowen. Nous tenons à préciser que la méthode adoptée par les analystes pour en arriver à ces résultats estimés n'est pas forcément la même que celle utilisée par la Banque. À titre indicatif, le rapport de gestion 2021 de la Banque présente un exemple de rapprochement des résultats comme présentés et des résultats rajustés de la TD.

Autres renseignements importants

Cowen a l'intention de déposer les documents pertinents auprès de la SEC par rapport à la transaction proposée, dont une circulaire de sollicitation de procurations (annexe 14A).

Cette communication ne constitue pas une offre de vente, ni une sollicitation d'achat de titres, ni une sollicitation de vote ou d'approbation. LES ACTIONNAIRES DE COWEN SONT PRIÉS DE LIRE TOUTS LES DOCUMENTS PERTINENTS (Y COMPRIS TOUTE MODIFICATION OU TOUT AJOUT) DÉPOSÉS AUPRÈS DE LA SEC, DÈS QU'ILS SERONT DISPONIBLES, NOTAMMENT LA CIRCUILAIRE DE SOLLICITATION DE PROCURATIONS DE COWEN, CAR ILS CONTIENNENT DES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS SUR COWEN ET SUR LA TRANSACTION PROPOSÉE.

Les investisseurs et les actionnaires de Cowen peuvent obtenir gratuitement la circulaire de sollicitation de procurations ainsi que les autres documents pertinents déposés auprès de la SEC au www.sec.gov. Il est également possible d'obtenir sans frais des exemplaires de la circulaire de sollicitation de procurations et des documents déposés auprès de la SEC qui seront intégrés par renvoi à la circulaire, en envoyant une demande à Owen Littman (Owen.Littman@cowen.com).

Participants à la sollicitation

En vertu des règles de la SEC, la TD, Cowen et certains de leurs administrateurs, hauts dirigeants et employés peuvent être considérés comme des participants à la sollicitation de procurations concernant la transaction proposée. L'information sur les administrateurs et hauts dirigeants de Cowen peut être consultée dans la circulaire de sollicitation de procurations pour son assemblée annuelle des actionnaires 2021, qui a été déposée auprès de la SEC le 17 mai 2022, et dans certains de ses rapports courants sur le formulaire 8-K. D'autres renseignements sur les participants à la sollicitation de procurations concernant la transaction proposée, de même qu'une description de leurs intérêts directs et indirects, en fonction des titres détenus ou autrement, seront présentés dans la circulaire de sollicitation de procurations et dans d'autres documents pertinents devant être déposés auprès de la SEC. Une fois publiés, des exemplaires gratuits de ces documents peuvent être obtenus en suivant les directives du paragraphe précédent.

Expansion stratégique des capacités et de la portée de Valeurs Mobilières TD aux États-Unis – accélération de la croissance



Rehausse la position de Valeurs Mobilières TD comme courtier intégré offrant une gamme complète de capacités des deux côtés de la frontière

- Regroupement avec Cowen positionnant Valeurs Mobilières TD comme courtier intégré avec une forte présence dans les domaines des services bancaires d'investissement et aux grandes entreprises et sur les marchés mondiaux.
- Gamme complète de produits et services permettant à Valeurs Mobilières TD de livrer concurrence de manière plus efficace et d'accélérer sa croissance à l'échelle de Valeurs Mobilières TD.
- Pour tirer profit de la puissance de la marque Cowen, une partie de l'entreprise combinée sera connue sous l'appellation TD Cowen, une division de Valeurs Mobilières TD. Jeffrey Solomon sera à la tête de cette division.

Tire profit de Cowen, une société de courtage américaine de premier ordre offrant des services de négociation d'actions et une plateforme de recherche

- Société de courtage de premier ordre offrant des services de négociation d'actions et comptant une vaste clientèle et de nombreux produits.
- Capacité hors pair de vente, de négociation et d'exécution d'actions américaines et croissance des activités d'exécution à l'extérieur des États-Unis.
- Plateforme figurant parmi les dix principales plateformes de recherche de placements, étant l'une des plus importantes et diversifiées du secteur, couvrant 985 titres et représentant 45 % des entreprises inscrites à l'indice S&P 500, et accordant une place toute particulière aux facteurs ESG, aux politiques et à la recherche thématique¹.

Augmente la portée et l'expertise sectorielle sur les marchés financiers américains et les services-conseils en fusions et acquisitions

- Services bancaires d'investissements solides et diversifiés et relations profondes avec les grandes et moyennes entreprises des services de promotion financière dans d'importants secteurs en croissance.
- Solide expertise en marchés des capitaux d'actions, fusions et acquisitions et financement global.

Est attrayante sur le plan financier et améliore la croissance à long terme

- Rendement prévu du capital investi sur une base annualisée de 14 %, compte tenu de l'ensemble des synergies²
- Croissance des revenus de Cowen de plus de 25 %³ sur une base annualisée au cours de la dernière décennie, se traduisant par une plateforme ayant un potentiel de résultats considérable qui, sur une base pro forma, devrait accroître les revenus de Valeurs Mobilières TD du plus du tiers⁴.
- Croissance rehaussée pour Valeurs Mobilières TD et plus grande diversification et accélération de la croissance des résultats à long terme de la TD.

Mise sur une forte harmonisation culturelle et des aspirations de croissance communes

- Solide engagement des deux équipes à l'égard des clients, des collectivités et des collègues, fondé sur une gestion rigoureuse des risques.
- Vision partagée par les équipes de direction de Valeurs Mobilières TD et Cowen pour l'avenir du regroupement, et historique de croissance et d'intégrations réussies d'acquisitions.

Source : Documents déposés par les sociétés, S&P Global Market Intelligence

1. Nombre de titres couverts par Cowen en date du 30 juin 2022; figure parmi les 10 principales entreprises américaines sur le plan du nombre d'actions couvertes (en excluant Keefe, Bruyette & Woods Inc. de l'inventaire de Stifel) et du nombre d'analystes faisant des publications, selon Starmine en date du 2 décembre 2021.
2. Calculé sur la base de la médiane des estimations consensuelles des analystes du produit économique de Cowen (156 millions de dollars américains pour l'exercice 2023) et suppose la réalisation complète des synergies prévues. Les résultats rajustés, définis à la page 2, sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus, consultez le glossaire à la page 11.
3. Période de douze mois de Cowen terminée le 31 mars 2012 – 31 mars 2022; le montant de Cowen ne comprend que le produit économique des segments des services bancaires d'investissement et du courtage. Les résultats rajustés, définis à la page 2, sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus, consultez le glossaire à la page 11.
4. Période de douze mois de la TD terminée le 30 avril 2022; période de douze mois de Cowen terminée le 31 mars 2022; le montant de Cowen ne comprend que le produit économique des segments des services bancaires d'investissement et du courtage, selon un taux de change de 1,00 \$ US = 1,28 \$ CA, en date du 1^{er} août 2022. Les résultats rajustés, définis à la page 2, sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus, consultez le glossaire à la page 11.

Acquisition de Cowen – création d'un courtier nord-américain intégré de premier ordre



		Valeurs Mobilières TD	Valeurs Mobilières TD	COWEN
Nouvelles capacités	Marchés des capitaux propres	✓		✓
	Vente, négociation et exécution d'actions	✓		✓
	Recherche sur les actions	✓		✓
Plus grande profondeur	Couverture de secteurs et de services de promotion financière	✓	✓	✓
	Fusions et acquisitions	✓	✓	✓
	Financement à effet de levier et marchés des capitaux privés	✓	✓	✓
	Services de courtage de premier ordre	✓	✓	✓
Offre intégrée	Titres à revenu fixe, devises et produits de base	✓	✓	
	Prêts aux grandes entreprises	✓	✓	
	Marchés des capitaux d'emprunt	✓	✓	
	Transactions bancaires mondiales	✓	✓	

Plateforme de services bancaires de gros élargie avec potentiel de croissance considérable à l'échelle mondiale...



Valeurs Mobilières TD

+
COWEN

	Valeurs Mobilières TD	COWEN	Valeurs Mobilières TD + COWEN
Revenu – échelle mondiale¹	4,8 milliards de dollars CA	2 milliards de dollars CA ^{2,3}	6,8 milliards de dollars CA³
Revenu – États-Unis¹	1,1 milliard de dollars US	1,3 milliard de dollars US ³	2,4 milliards de dollars US³
Villes	16	29	40⁴
Employés	~5 000	~1 700	Plus de 6 500
Directeurs généraux⁵	285	~300	~585
Entreprises faisant l'objet d'un suivi	331	985	1 295⁴
Analystes faisant des publications	30	62	92

Source : Documents déposés par les sociétés

Remarque : Données de la TD en date du 30 avril 2022 reflétant celles de Valeurs Mobilières TD; données de Cowen en date du 31 mars 2022.

1. Période de douze mois de la TD terminée le 30 avril 2022; période de douze mois de Cowen terminée le 31 mars 2022.
2. Selon un taux de change de 1,00 \$ US = 1,28 \$ CA, en date du 1^{er} août 2022.
3. Le montant de Cowen ne comprend que le produit économique des segments des services bancaires d'investissement et du courtage. Les résultats rajustés, définis à la page 2, sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus, consultez le glossaire à la page 11.
4. Exclut tout chevauchement.
5. Désigne les directeurs généraux et les échelons supérieurs.

... permettant au groupe issu du regroupement de mieux servir ses clients



Actions

- Ajoute les capacités de négociation d'actions américaines de Cowen à la plateforme mondiale de vente, de négociation et d'exécution de Valeurs Mobilières TD
- Permet des opérations de négociation algorithmique de premier ordre sur plusieurs sites
- Accélère la croissance des services regroupés de courtage de premier ordre

Recherche

- Crée un leader en recherche en Amérique du Nord, faisant le suivi d'environ 1 300 entreprises et accordant une place toute particulière aux facteurs ESG, aux politiques et à la recherche thématique
- Crée de nouveaux secteurs de croissance et un potentiel d'approfondir les relations avec la clientèle de Valeurs Mobilières TD grâce à la présence de Cowen dans le secteur de la recherche

Marchés de capitaux

- Crée une plateforme intégrée des marchés de titres de capitaux propres pour soutenir les émetteurs dans l'ensemble des pays et des marchés
- Augmente les occasions de revenu des marchés des capitaux, du financement à effet de levier et des capitaux d'emprunt associés à la couverture élargie de grandes entreprises et autres entreprises des services de promotion financière

Services-conseils

- Ajoute, grâce à la plateforme regroupée, une plus grande expertise sectorielle et de vastes capacités de services-conseils des deux côtés de la frontière
- Élargit la gamme des services de soutien aux grandes entreprises et autres entreprises des services de promotion financière
- Étend la présence de Valeurs Mobilières TD en Europe grâce à la présence croissante de Cowen dans cette région

Prêts

- Tire parti des solides capacités de la TD en matière de bilan et de transactions bancaires afin de soutenir la vaste clientèle de Cowen
- Ajoute une solution de conseil en crédit privé qui rehaussera l'offre de produits de Valeurs Mobilières TD et les occasions de soutenir les clients de TD Bank, America's Most Convenient Bank^{MD}

Titres à revenu fixe, devises et produits de base

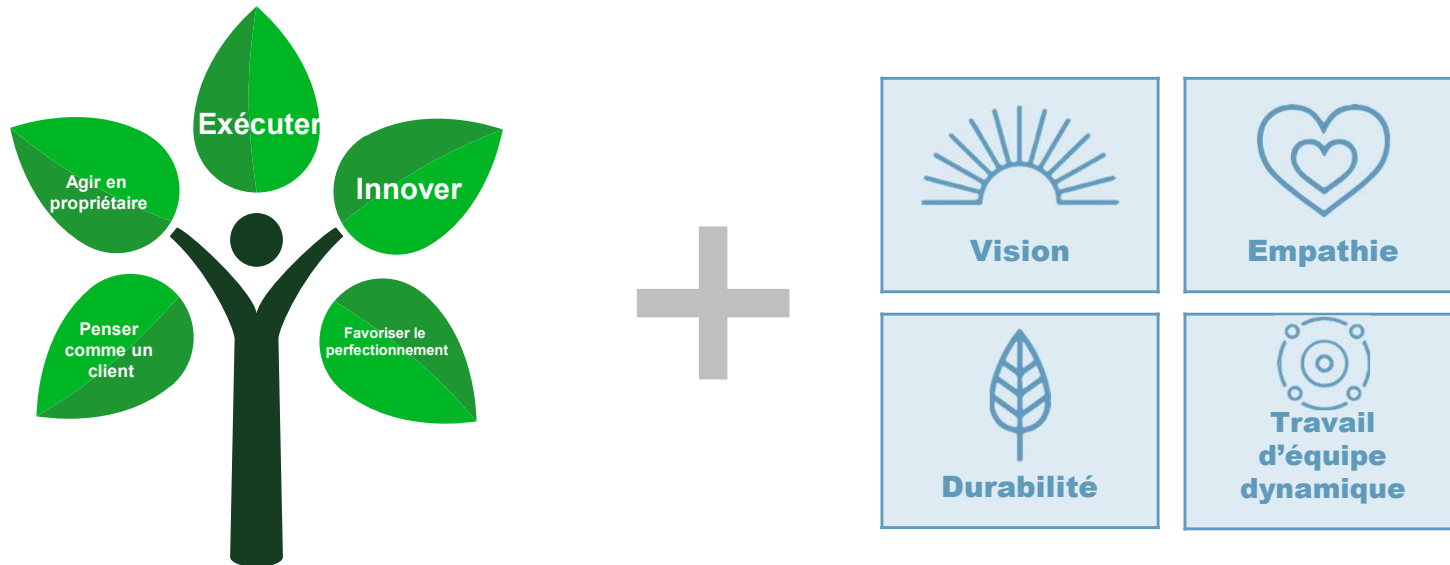
- Élargit la clientèle de Valeurs Mobilières TD à l'échelle mondiale pour les titres à revenu fixe, les devises et les produits de base
- Donne accès aux clients de Cowen à une plus grande gamme de produits et services pour soutenir leur croissance

Vision commune de la culture et du talent – stimulera la réussite du groupe issu du regroupement



Cadre de travail de la TD

Valeurs fondamentales de Cowen



Culture

- Valeurs Immobilières TD et Cowen sont des équipes axées sur des objectifs et tournées vers l'avenir
- Ces équipes partagent une culture gagnante de travail d'équipe et d'entrepreneuriat
- L'esprit de collaboration stimulera le groupe issu du regroupement à répondre aux besoins des clients



Gestion des talents

- Valeurs Immobilières TD et la nouvelle entité, TD Cowen, disposeront d'un vaste bassin de talents à tous les niveaux, ce qui favorisera la croissance future
- Une culture diversifiée et inclusive créera un espace permettant aux employés de s'épanouir

Sommaire de la transaction



Prix d'achat et contrepartie	<ul style="list-style-type: none">■ 39,00 \$ US par action ordinaire / 1,3 G US au total■ Contrepartie en espèces à 100 %■ Représente 1,7 fois la valeur comptable corporelle de Cowen et 8,1 fois les résultats de Cowen pour l'exercice de 2023 de 156 millions de dollars US¹
Sources de capitaux et répercussions financières	<ul style="list-style-type: none">■ La transaction ne devrait pas avoir d'incidence sur les fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires une fois combinée à la vente de 28,4 millions d'actions sans droit de vote² de The Charles Schwab Corporation (« Schwab »), pour un produit net correspondant à environ 1,9 milliard de dollars US; le ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires devrait être confortablement supérieur à 11 % à la clôture³■ La transaction devrait avoir un effet légèrement positif sur le résultat par action rajusté de l'exercice 2023, compte tenu de l'ensemble des synergies⁴■ Rendement prévu du capital investi sur une base annualisée de 14 %, compte tenu de l'ensemble des synergies⁵
Synergies et intégration	<ul style="list-style-type: none">■ Trois ans après la clôture de la transaction, on prévoit réaliser de 300 à 350 millions de dollars US en synergies de produits, ce qui générera un résultat net après impôts d'environ 100 millions de dollars US■ Structure organisationnelle et modèle intégré de couverture en place à la clôture, et intégration des systèmes par la suite■ Coûts estimés d'intégration et de maintien en poste avant impôts totalisant environ 450 millions de dollars US sur trois ans■ La transaction ne devrait pas avoir d'incidence sur les coûts ou l'échéancier de l'acquisition en cours de First Horizon
Approbations réglementaires et échéancier	<ul style="list-style-type: none">■ Sous réserve des conditions de clôture habituelles, notamment les approbations des actionnaires de Cowen et de certains organismes de réglementation américains, canadiens et étrangers, notamment le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF), la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) et la <i>Hart-Scott-Rodino (HSR) Act</i>■ Clôture prévue au premier trimestre civil de 2023

Source : Documents déposés par les sociétés, S&P Global Market Intelligence

Remarque : Données du marché en date du 1^{er} août 2022; selon un taux de change de 1,00 \$ US = 1,28 \$ CA

1. Valeur comptable corporelle de Cowen au 31 mars 2022; résultat de Cowen pour l'exercice 2023 basé sur la médiane des estimations consensuelles des analystes du produit économique de Cowen pour l'exercice 2023, en date du 1^{er} août 2022. Les résultats rajustés, définis à la page 2, sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus, consultez le glossaire à la page 11.
2. Les actions ordinaires sans droit de vote sont automatiquement converties en actions ordinaires avec droit de vote lors du transfert à une tierce partie.
3. Selon le bilan estimé de la TD et de Cowen, qui comprend les retombées de la transaction, et présume que la conclusion de la transaction se fera après l'acquisition de First Horizon Corporation (« First Horizon »).
4. Calculé sur la base de la médiane des estimations consensuelles des analystes du produit économique de Cowen (102 millions de dollars US et 156 millions de dollars US pour les exercices 2022 et 2023, respectivement), au 1^{er} août 2022; suppose la réalisation complète des synergies prévues et reflète l'incidence prévue de la vente d'actions de Schwab selon la médiane des estimations consensuelles des analystes du RPA rajusté de Schwab (3,92 \$ US par action et 4,83 \$ US par action pour les exercices 2022 et 2023, respectivement), au 1^{er} août 2022. Les estimations consensuelles sont annualisées en fonction de l'exercice de la TD se terminant le 31 octobre 2023. Les résultats rajustés, définis à la page 2, sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus, consultez le glossaire à la page 11.
5. Calculé sur la base de la médiane des estimations consensuelles des analystes du produit économique de Cowen (156 millions de dollars américains pour l'exercice 2023) et suppose la réalisation complète des synergies prévues. Les résultats rajustés, définis à la page 2, sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Pour en savoir plus, consultez le glossaire à la page 11.

Acquisition par la TD de Cowen



Rehausse la position de Valeurs Mobilières TD comme courtier intégré offrant une gamme complète de capacités des deux côtés de la frontière

Tire profit de Cowen, une société de courtage américaine de premier ordre offrant des services de négociation d'actions et une plateforme de recherche

Augmente la portée et l'expertise sectorielle sur les marchés financiers américains et les services-conseils en fusions et acquisitions

Est attrayante sur le plan financier et améliore la croissance à long terme

Mise sur une forte harmonisation culturelle et des aspirations de croissance communes

Annexe



Glossaire des termes financiers



- **Résultats rajustés** : Les résultats rajustés estimés prospectifs présentés dans ce document sont fondés sur la médiane des estimations consensuelles des analystes des futurs résultats rajustés de la TD, de Cowen et de Schwab. Nous tenons à préciser que la méthode adoptée par les analystes pour en arriver à ces résultats estimés n'est pas forcément la même que celle utilisée par la Banque. À titre indicatif, le rapport de gestion 2022 de la Banque pour le deuxième trimestre présente un exemple de rapprochement des résultats comme présentés et des résultats rajustés de la TD.
- **Fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires** : Il s'agit d'une mesure principale touchant les fonds propres selon Bâle III composée essentiellement des actions ordinaires, des résultats non distribués et des participations ne donnant pas le contrôle dans des filiales admissibles. Les déductions réglementaires qui sont faites pour en arriver aux fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires comprennent le goodwill et les immobilisations incorporelles, les participations non consolidées dans les fonds propres de banques, de compagnies d'assurance et d'autres entités financières, les actifs d'impôt différé, les actifs des régimes de retraite à prestations définies et les déficits de provisionnement.
- **Ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires** : Ce ratio représente la principale mesure d'adéquation des fonds propres en vertu de Bâle III et correspond aux fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires divisés par les actifs pondérés en fonction des risques. Cette mesure a été calculée conformément aux lignes directrices sur les normes de fonds propres du BSIF.
- **Produit économique** : Le produit économique est une mesure financière non conforme aux PCGR obtenue en apportant les corrections suivantes à l'état des résultats du résultat net (perte) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de Cowen : i) charge fiscale (résultat) en vertu des PCGR des États-Unis; ii) amortissement de l'escompte sur la dette; iii) goodwill ou autre dépréciation; iv) gain associé à l'extinction de la dette (perte) ou coûts associés au remboursement accéléré de la dette; v) gain résultant d'une acquisition à prix incitatif; vi) rajustements pour passif éventuel; vii) montants liés à l'acquisition; et viii) dividendes sur actions privilégiées; puis en déduisant la charge fiscale du produit économique et les dividendes sur actions privilégiées.
- **Produits économiques** : Il s'agit d'une autre mesure financière non conforme aux PCGR obtenue en soustrayant les éléments suivants des produits et autres revenus (perte) : i) les coûts de prise ferme; ii) les dépenses de clients remboursables; iii) les frais d'intérêts sur le financement de titres; iv) les frais de démarrage des fonds, les frais de distribution et autres frais; v) certains investissements dans des titres mis en équivalence; vi) les intérêts reportés; vii) les gains et pertes sur les opérations pour compte propre; viii) les frais liés aux activités d'assurance; et ix) les gains et pertes sur les négociations d'échanges (perte) attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de Cowen.
- **Rendement du capital investi** : Une mesure du rendement non conforme aux PCGR calculée en divisant le résultat net rajusté attribuable aux actionnaires ordinaires par le capital investi moyen, lequel comprend les fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires sur les actifs pondérés en fonction des risques ainsi que le goodwill et les immobilisations incorporelles liées aux transactions, nets des passifs d'impôts différés associés.
- **Actifs pondérés en fonction des risques** : Actifs calculés en appliquant aux risques au bilan et hors bilan un facteur de pondération des risques qui est prévu par la réglementation. Les facteurs de pondération des risques sont établis par le BSIF afin de convertir les risques au bilan et hors bilan à un niveau de risque comparable.