

Présentation des résultats du quatrième trimestre de 2011

BMO annonce ses résultats du quatrième trimestre et termine l'exercice en force, son revenu net ayant atteint 3,3 milliards de dollars pour l'exercice 2011

Points saillants des résultats financiers :

Exercice 2011

- Revenu net de 3 266 millions de dollars, pour une augmentation de 16 % ou de 456 millions par rapport à l'exercice précédent
- Revenu net rajusté¹ de 3 281 millions de dollars, pour une augmentation de 15 % ou de 439 millions par rapport à 2010
- RPA² de 5,26 \$, en hausse de 0,51 \$ ou de 11 % par rapport à l'exercice précédent. RPA rajusté^{1,2} de 5,29 \$, en hausse de 0,48 \$ ou de 10 % par rapport à l'exercice précédent
- RCP de 15,3 %, contre 14,9 %, en hausse par rapport à il y a un an. RCP rajusté¹ de 15,3 %, contre 15,0 %, en hausse par rapport à l'exercice précédent
- Ratio des capitaux propres ordinaires de 9,59 %, selon une approche prescrite par Bâle II

Comparaison des résultats du quatrième trimestre de 2011 et du quatrième trimestre de 2010

- Revenu net de 897 millions de dollars, pour une augmentation de 21 % ou de 158 millions depuis un an
- Revenu net rajusté¹ de 850 millions de dollars, pour une augmentation de 14 % ou de 102 millions depuis un an
- RPA² de 1,34 \$, en hausse de 8 % par rapport à l'exercice précédent. RPA rajusté^{1,2} de 1,27 \$, en hausse de 1 % par rapport à la même période il y a un an
- RCP de 14,3 %, contre 15,1 %, en baisse par rapport à il y a un an. RCP rajusté¹ de 13,5 %, contre 15,3 %, en baisse par rapport aux trois mêmes mois de l'exercice précédent
- Dotations à la provision pour pertes sur créances de 290 millions de dollars, incluant une dotation à la provision générale de 80 millions, comparativement à des dotations de 253 millions et à aucune dotation à la provision générale il y a un an

Toronto, le 6 décembre 2011 – BMO Groupe financier a annoncé un revenu net de 897 millions de dollars ou de 1,34 \$ par action pour le quatrième trimestre clos le 31 octobre 2011. Après rajustement, le revenu net a été de 850 millions ou de 1,27 \$ par action. Pour l'exercice 2011, le revenu net s'est établi à 3 266 millions et le RPA, à 5,26 \$. Après rajustement, le revenu net s'est dégagé à 3 281 millions et le RPA rajusté, à 5,29 \$.

¹ Les résultats et mesures figurant dans le présent document sont présentés conformément aux PCGR. Ces résultats et mesures sont également présentés après rajustement de sorte à exclure l'incidence de certains éléments. Les éléments exclus des résultats du quatrième trimestre de 2011 aux fins du calcul des résultats rajustés ont totalisé 47 millions de dollars après impôts, à savoir un avantage net de 107 millions après impôts relevant d'éléments liés au crédit et ayant trait au portefeuille de prêts de Marshall & Ilsley Corporation (M&I) qui a été acquis (incluant un revenu net d'intérêts de 271 millions, déduction faite de dotations à la provision pour pertes sur créances de 98 millions), des coûts d'intégration et de restructuration de l'entreprise acquise totalisant 53 millions (35 millions après impôts) et une imputation de 34 millions (25 millions après impôts) au titre de l'amortissement des actifs incorporels liés à toutes les acquisitions. La direction évalue la performance à l'aide de mesures et résultats conformes aux PCGR ainsi que de mesures et résultats rajustés, et considère que ces deux bases sont utiles aux fins de l'appréciation de la performance sous-jacente des secteurs d'activité. Le fait de recourir à un tel mode de présentation donne aux lecteurs une meilleure compréhension de la façon dont la direction analyse les résultats et peut contribuer à améliorer leur analyse de la performance. Les résultats et mesures rajustés ne sont pas conformes aux PCGR et sont expliqués en détail à la section Revenu net rajusté, à la section Revenu net et (pour toutes les périodes présentées) à la section Mesures non conformes aux PCGR de la Revue financière, où sont également présentés ces mesures non conformes aux PCGR et leurs plus proches équivalents selon les PCGR.

² Sauf indication contraire, lorsqu'il est question du résultat par action (RPA) dans le présent document, il s'agit toujours du résultat dilué par action.

« 2011 a été une année formidable pour la Banque de Montréal », a déclaré Bill Downe, président et chef de la direction, BMO Groupe financier. « Nous avons terminé cette année en augmentant notre revenu net de 450 millions de dollars à 3,3 milliards, après avoir annoncé à la fin de décembre et conclu au début de juillet une acquisition de 4 milliards de dollars qui a profondément changé notre position concurrentielle dans le Midwest des États-Unis. Je suis heureux des progrès que nous avons accomplis jusqu'à maintenant par rapport à tous les éléments du plan d'intégration. Nos attentes en matière de performance et notre confiance dans le potentiel de l'organisation sont inébranlables. »

« Nous sommes bien positionnés parmi les dix premières banques nord-américaines, grâce à une marque claire et bien visible, à des services de détail et de gestion de patrimoine qui ont connu une expansion considérable et à une présence bien établie dans le marché des services de gros. »

« Les Services bancaires aux particuliers et aux entreprises de la Banque ont affiché un revenu net record de deux milliards de dollars; PE Canada a fortement contribué à ce résultat, augmentant son revenu net de 10 %, compte tenu des pertes réelles », a ajouté M. Downe. « Et nous avons bénéficié d'une augmentation remarquable de notre part des dépôts aux États-Unis - 34 milliards de dollars au cours de l'année - et d'un taux de recommandation nettement supérieur à ceux de certains de nos principaux concurrents. Par extension, nous avons aussi accru notre capacité de nous démarquer dans le marché nord-américain des services de banque d'affaires aux sociétés à moyenne capitalisation. »

« En même temps, il ne fait aucun doute que le ralentissement de l'activité économique a eu des répercussions sur les conditions du marché et sur la confiance des consommateurs et des entreprises. Reconnaisant la possibilité d'une croissance modérée continue, notre objectif de maintenir l'accent sur un engagement ferme envers les clients nous conduit à mettre en œuvre un processus de rationalisation, une discipline rigoureuse dans les fonctions de soutien et l'élimination des frais inutiles. »

« BMO s'est repositionné au cours des cinq dernières années dans l'ensemble de ses activités », a poursuivi M. Downe. « Nous avons aujourd'hui une promesse de marque - commune à tous nos secteurs d'activité - qui nous différencie sur le marché. Notre bilan et nos liquidités sont solides, la volatilité de nos sources de revenus est moins grande et nous continuons à aller énergiquement de l'avant. Nous gérons notre entreprise de manière responsable, en nous appuyant sur une gouvernance stricte, une approche prudente de la gestion des risques et une gestion rigoureuse des dépenses, tout en visant une croissance de grande qualité qui nous permettra de continuer à tenir notre promesse client. Les objectifs à moyen terme que nous nous sommes donnés reflètent cette démarche. »

« Au moment où nous amorçons notre 195^e année, nous accroîtrons notre revenu net en investissant prioritairement là où cela compte le plus pour nos clients, conformément à notre promesse de marque, et en aidant nos clients à clarifier les questions d'argent. »

Concurremment à la publication de ses résultats, BMO a annoncé un dividende de 0,70 \$ par action ordinaire pour le premier trimestre, soit le même montant que pour le trimestre précédent, ce qui correspond à un dividende annuel de 2,80 \$ par action ordinaire.

Les états financiers consolidés annuels audités de BMO pour 2011, le Rapport de gestion connexe ainsi que le rapport de données financières complémentaires seront disponibles dès aujourd'hui à l'adresse www.bmo.com.

Revue des résultats des groupes d'exploitation

PE Canada

Le revenu net du quatrième trimestre de 2011 a atteint 424 millions de dollars, pour une hausse de 6 millions ou de 1,5 % par rapport à il y a un an. L'accroissement des volumes s'est poursuivi dans la plupart des groupes de produits, mais la marge nette d'intérêts a reculé. Les revenus ont augmenté de 1,1 % grâce à l'essor de ces volumes, ce qui a été contrebalancé en grande partie par le repli des marges sur les dépôts, les taux d'intérêt ayant été faibles, par la concurrence exercée au chapitre des taux hypothécaires et par la baisse des frais de refinancement hypothécaire. Les frais autres que d'intérêts ont monté de 2,9 %, ce qui reflète des investissements continus dans nos initiatives.

Rehausser l'expérience client par des investissements destinés à améliorer notre réseau de distribution à canaux multiples et nos processus, et mettre à profit notre approche rigoureuse en gestion du rendement demeurent nos priorités.

En 2011, nous avons renforcé notre présence dans 58 emplacements situés partout au pays en inaugurant 16 nouvelles succursales, en en rénovant 27 et en réaménageant 15 autres. Nous avons continué d'élargir notre gamme de solutions technologiques en offrant de nouveaux services mobiles et l'envoi d'avis par courriel ou message texte, et avons lancé TapezPartez, une étiquette *PayPass* de paiement mobile. Nous avons également lancé deux nouveaux comptes de chèques et d'épargne en collaboration avec Sobey's.

Pour ce qui est des services aux entreprises, nous avons continué d'élargir notre effectif affecté à la petite entreprise et avons encore perfectionné notre plateforme de services bancaires en ligne qui est destinée à notre clientèle formée d'entreprises.

Grâce à nos efforts, notre taux de recommandation net, une mesure de la fidélisation de nos clients, s'améliore sans cesse et le nombre moyen de catégories de produits qu'utilisent nos clients qui sont des particuliers ou des entreprises continue d'augmenter.

PE États-Unis (tous les montants sont en dollars américains)

Le revenu net, d'un montant de 155 millions de dollars, a augmenté de 111 millions par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le revenu net rajusté, lequel tient compte d'un rajustement au titre de l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, s'est dégagé à 171 millions, ce qui traduit une hausse de 122 millions. De celle-ci, une tranche de 111 millions provient de Marshall & Ilsley (M&I). Exclusion faite de l'entreprise M&I qui a été acquise, le revenu net rajusté a monté de 11 millions ou de 25 %, et ce, en raison essentiellement de l'amélioration des revenus et de la diminution des coûts d'intégration associés à l'acquisition de certains actifs et à la prise en charge de certains passifs, en avril 2010, d'une banque située à Rockford, en Illinois (la transaction réalisée à Rockford). Ces facteurs ont été neutralisés en partie par une augmentation des dotations à la provision pour pertes sur créances conformément à la méthode de provisionnement selon les pertes prévues qu'utilise BMO.

Durant le trimestre, nous avons lancé Helpful Steps® pour parents de BMO Harris, un programme entièrement intégré qui fait de BMO Harris Bank un chef de file en ce domaine puisqu'elle aide ses clients à se bâtir un avenir financier solide

grâce à une approche d'éducation financière des enfants d'une qualité inégalée.

Dans la région de Chicago, où elle compte le plus grand nombre de succursales, la part du marché des dépôts de BMO Harris Bank est passée de 9,5 % en 2010 à 11,6 %, ce qui l'a hissée, en un an, du troisième au deuxième rang sur ce marché. La hausse a découlé essentiellement de l'accroissement de notre part du marché des services aux entreprises. Nous entretenons d'excellentes relations avec notre clientèle qui considère BMO Harris Bank comme un chef de file de renom et stable. Le fait de tisser avec nos clients des liens encore plus solides favorise l'accroissement de notre part de marché. Au Wisconsin, notre part du marché des dépôts s'est établie à 18,0 %, ce qui nous vaut le premier rang sur ce marché.

Groupe Gestion privée

Le revenu net, soit 144 millions de dollars, a augmenté de 15 millions ou de 13 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le revenu net du groupe Gestion privée, exclusion faite des activités d'assurance, s'est accru de 17 millions ou de 20 % pour s'établir à 103 millions, la croissance s'étant poursuivie dans l'ensemble des unités malgré la mauvaise tenue des marchés boursiers. La prise en compte, pour un trimestre entier, des résultats des activités de gestion de patrimoine acquises de M&I a accru de 6 millions le revenu net du trimestre à l'étude. De plus, cette période englobe les résultats de Lloyd George Management (LGM) qui a été acquise et qui a enregistré une faible perte nette, soit 3 millions. Le revenu net des activités d'assurance a été de 41 millions pour le trimestre, soit 2 millions ou 2,5 % de moins qu'il y a un an.

Les revenus ont augmenté de 106 millions de dollars ou de 18 % en regard de ce qu'ils étaient il y a un an, pour s'établir à 699 millions, une croissance ayant été enregistrée dans tous nos secteurs puisque nous nous efforçons toujours d'offrir à notre clientèle la qualité de services et de conseils à laquelle elle s'attend. Les deux entreprises qui ont été acquises ont fourni un apport de 92 millions aux revenus.

Les actifs sous gestion et sous administration ont augmenté de 158 milliards de dollars pour s'établir à 422 milliards. Exclusion faite de l'incidence des acquisitions et de l'affaiblissement du dollar américain, les actifs sous gestion et sous administration se sont accrus de 12 milliards ou de 4,4 % depuis un an.

BMO Banque privée Harris continue de se distinguer par son engagement à offrir une expérience client exceptionnelle, et le *Global Banking & Finance Review* lui a décerné le titre de meilleure banque privée au Canada en 2011 en raison de son excellente connaissance des marchés locaux, de sa vaste gamme de services de gestion de placements, de ses solutions personnalisées de gestion bancaire privée et de sa riche culture de gestion des relations avec la clientèle.

Dans son plus récent classement annuel des courtiers en ligne, *The Globe and Mail* a classé BMO Ligne d'action^{MD} au troisième rang de l'ensemble des sociétés de courtage et au premier de celles appartenant à une banque. L'engagement envers la clientèle et l'amélioration des services de communication de l'information et de recherche ont été des caractéristiques clés qui ont permis à BMO Ligne d'action d'améliorer son classement en 2011.

BMO Marchés des capitaux

Le revenu net s'est chiffré à 149 millions de dollars pour le trimestre, ayant baissé de 65 millions ou de 30 % en regard des résultats d'il y a un an. La conjoncture, à la fois plus difficile et plus volatile, qui a prévalu durant le trimestre s'est traduite par une baisse des revenus.

Celle-ci a découlé essentiellement du repli des revenus de négociation ainsi que de la réduction des commissions sur les fusions et acquisitions ainsi que de celles sur les prêts, la volatilité des marchés ayant miné la confiance des entreprises.

Nous poursuivons l'application de notre stratégie, c'est-à-dire bâtir en Amérique du Nord des activités dans le secteur des marchés des capitaux qui reposent sur une approche commune en prestation de services, créant ainsi une meilleure expérience client. Au cours du trimestre, BMO Capital Markets Corp. a été nommée négociant principal de la Federal Reserve Bank of New York, ce qui rehausse grandement nos activités américaines dans le domaine des titres à revenu fixe et devrait renforcer nos capacités de distribution.

Au cours du trimestre, BMO Marchés des capitaux a participé à 121 nouvelles émissions, soit 38 émissions de titres d'emprunt de sociétés, 35 émissions de titres d'administrations publiques, 42 émissions d'actions ordinaires et six émissions d'actions privilégiées, pour un total de 48 milliards de dollars.

Services d'entreprise

Les Services d'entreprise ont enregistré un revenu net de 24 millions de dollars pour le trimestre, en hausse de 92 millions depuis un an, M&I que nous avons acquise y ayant contribué 97 millions. Après rajustement, il y a eu une perte nette de 49 millions, soit 20 millions de moins que dans la période correspondante de l'exercice précédent. M&I a généré 25 millions de cette perte. Les éléments de rajustement sont décrits dans la section intitulée Revenu net rajusté ainsi que dans celle qui traite des mesures non conformes aux PCGR. Les revenus rajustés ont fléchi de 29 millions à cause surtout de la hausse des coûts de financement résiduels et de ceux associés aux liquidités supplémentaires, ce qui a été atténué par une diminution de la compensation selon la bic des groupes. Les frais rajustés n'ont pas changé. Le montant rajusté des dotations à la provision pour pertes sur créances a diminué de 79 millions, ce qui s'explique par le montant moins élevé des dotations à la provision pour pertes sur créances qui a été imputé aux Services d'entreprise aux termes de la méthode de provisionnement en fonction des pertes prévues qu'utilise BMO. En vertu de la méthode de présentation des résultats sectoriels de BMO, les pertes sur créances prévues sont imputées aux groupes d'exploitation clients, et l'écart entre les pertes prévues et les pertes réelles est porté au débit (ou au crédit) des Services d'entreprise.

Acquisition de Marshall & Ilsley Corporation (M&I)

Le 5 juillet 2011, BMO a conclu l'acquisition de M&I pour une contrepartie de 4,0 milliards de dollars prenant la forme d'environ 67 millions d'actions ordinaires émises à l'intention des actionnaires de M&I. À la clôture de la transaction, M&I Bank et Harris Bank ont été regroupées pour former BMO Harris Bank. De plus, immédiatement avant cette clôture, une filiale de BMO a acquis la totalité des actions privilégiées et des bons de souscription de M&I auprès du Trésor des États-Unis en vertu du Troubled Asset Relief Program pour une contrepartie en espèces d'environ 1,7 milliard de dollars américains. Dans le présent document, M&I est généralement appelée « l'entreprise acquise » et les autres entités qui ont été acquises sont désignées par leur raison sociale.

Nous prévoyons toujours que les économies de coûts annuelles découlant de l'intégration de l'entreprise acquise à BMO dépasseront le chiffre de 300 millions de dollars américains. Nous prévoyons également être en mesure d'accroître nos revenus grâce à un meilleur accès aux marchés, qu'ils soient nouveaux ou non, à une plus grande reconnaissance de la marque et à notre capacité concurrentielle accrue sur le marché. Au quatrième trimestre, l'entreprise acquise a généré un revenu net de 202 millions de dollars et un revenu net rajusté de 148 millions. Nous prévoyons maintenant que M&I permettra d'augmenter le RPA rajusté de BMO pour l'exercice 2012.

Le revenu net des Services d'entreprise tient compte de l'avantage net de 107 millions de dollars après impôts d'éléments liés au crédit relativement au portefeuille de prêts acquis de M&I, ce qui inclut 271 millions au titre de la constatation, dans le revenu net d'intérêts, d'une portion du rajustement au titre des pertes sur créances du portefeuille (incluant l'amortissement de 161 millions lié à ce rajustement et à la reprise de 110 millions liée au remboursement anticipé de prêts), déduction faite d'une hausse de 98 millions des dotations à la provision pour pertes sur créances du portefeuille. Cette hausse a découlé essentiellement d'une augmentation de 80 millions de la provision générale. Une portion du rajustement au titre des pertes sur créances est constatée dans le revenu net d'intérêts sur la durée du portefeuille de prêts qui a été acquis en tant qu'accroissement du rendement effectif, de sorte à refléter le profil de risque de ce portefeuille. Du total du rajustement au titre des pertes sur créances de 3,5 milliards de dollars pour les prêts et de 0,2 milliard pour les engagements et lettres de crédit non utilisés, une tranche de 1,3 milliard sera amortie par imputations au revenu net d'intérêts au fil du temps en tant qu'augmentation du rendement du portefeuille, et une autre de 2,4 milliards ne sera pas amortie. Cette dernière a trait aux prêts douteux et à la portion du rajustement sur les prêts à terme productifs qui a trait aux pertes du portefeuille qui existaient à la date d'acquisition, mais qui n'avaient pas été expressément établies à ce moment. Cette dernière partie du rajustement au titre des pertes sur créances sera examinée et toute variation de la qualité du crédit du portefeuille sera constatée par le biais d'une dotation à la provision pour pertes sur créances lorsqu'elles surviendront. Lorsque des prêts productifs qui ont été acquis seront remboursés en des montants supérieurs à leur valeur actualisée, toute portion résiduelle du rajustement sera prise en compte dans le revenu net d'intérêts. La totalité du

rajustement au titre des pertes sur créances des facilités renouvelables et des engagements et lettres de crédit non utilisés est amortie, et une provision générale est constituée au fil de son amortissement. Ces répercussions ainsi que la dotation à la provision pour pertes sur créances connexe sont considérées comme des éléments de rajustement, comme il est expliqué dans la section intitulée Revenu net rajusté, et ne sont pas prises en compte dans le revenu net rajusté.

Les coûts d'intégration et de restructuration sont inclus dans les frais autres que d'intérêts des Services d'entreprise et devraient totaliser environ 600 millions de dollars américains une fois l'intégration terminée, ce qui se produira d'ici quelques années. Nous avons comptabilisé des coûts de 53 millions de dollars dans le troisième trimestre ainsi que dans le quatrième, et un total de 131 millions pour l'exercice 2011. Ces coûts comprennent des montants engagés pour la conversion des systèmes, les indemnités de licenciement et autres coûts liés au personnel, ainsi que pour divers autres éléments, tels les honoraires de consultation et les coûts de commercialisation aux fins des communications avec les clients et des activités de redéfinition de la marque. Nous devrions terminer la conversion des systèmes d'ici la fin de l'année civile 2012.

Les activités de l'entreprise acquise sont essentiellement prises en compte par PE États-Unis, le groupe Gestion privée et les Services d'entreprise, mais une petite partie l'est par BMO Marchés des capitaux.

Par suite de l'ajout des prêts acquis dans le cadre de la transaction concernant M&I, certains ratios de la qualité du crédit sont devenus moins comparables avec ceux des périodes antérieures ou les données du groupe de référence puisque ces ratios tiennent désormais compte de l'incidence des prêts acquis et de certains éléments de rajustement qui leur sont liés. Les ratios les plus touchés sont la dotation à la provision pour pertes sur créances au solde net moyen des prêts et acceptations, la provision pour pertes sur créances au solde brut des prêts douteux et le solde brut des prêts douteux au solde brut des prêts et acceptations. Nous avons présenté ces ratios dans le présent document en tenant compte et ne tenant pas compte de l'incidence des portefeuilles acquis afin de permettre une meilleure comparaison avec les ratios des trimestres antérieurs et avec ceux de nos pairs.

Revenu net rajusté

La direction a désigné certains montants comme éléments de rajustement et a rajusté les résultats financiers établis selon les PCGR afin de pouvoir en traiter et de les présenter en ignorant les effets des éléments de rajustement et ainsi faciliter la compréhension du rendement et des tendances connexes. La direction évalue le rendement à l'aide de mesures conformes aux PCGR et de mesures rajustées et considère qu'elles sont toutes utiles pour l'appréciation de la performance sous-jacente des secteurs. Le fait de recourir à un tel mode de présentation donne aux lecteurs une meilleure compréhension de la façon dont la direction analyse les résultats. Les résultats et mesures rajustés ne sont pas conformes aux PCGR et, à l'instar des éléments qui ont été exclus de leur calcul, ils sont décrits plus en détail dans la section intitulée Mesures non conformes aux PCGR qui figure à la fin de la Revue financière, tout comme le sont nos commentaires sur l'utilisation et les limites de telles mesures. Les éléments de rajustement qui ont retranché

47 millions de dollars, soit 0,07 \$ par action, du revenu net du quatrième trimestre ont été comme suit :

- l'avantage net de 107 millions de dollars après impôts d'éléments de crédit liés au portefeuille de prêts acquis de M&I, ce qui englobe une somme de 271 millions au titre de la constatation dans le revenu net d'intérêts d'une portion du rajustement au titre des pertes sur créances du portefeuille (incluant l'amortissement de 161 millions lié à ce rajustement et la reprise de 110 millions liée au remboursement anticipé de prêts), déduction faite d'une hausse de 98 millions des dotations à la provision pour pertes sur créances du portefeuille découlant essentiellement d'une augmentation de 80 millions de la provision générale;
- des coûts d'intégration et de restructuration de l'entreprise acquise de 53 millions de dollars (35 millions après impôts), ce qui comprend des honoraires professionnels ainsi que des frais de mise au point de systèmes;
- l'amortissement, au montant de 34 millions de dollars (25 millions après impôts), des actifs incorporels liés aux acquisitions, incluant 27 millions (18 millions après impôts) associés à l'entreprise acquise.

Le revenu net rajusté du quatrième trimestre de 2011 s'est établi à 850 millions de dollars, en hausse de 102 millions ou de 14 % en regard de la même période de l'exercice précédent. Le résultat par action rajusté a été de 1,27 \$, ayant monté de 0,8 % par rapport à celui de 1,26 \$ dégagé un an plus tôt. Tous les éléments de rajustement indiqués ci-dessus ont été comptabilisés dans les Services d'entreprise, à l'exception de l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, lequel a été imputé à tous les groupes d'exploitation.

Objectifs financiers à moyen terme

Nos objectifs financiers à moyen terme consistent à réaliser une hausse annuelle du RPA rajusté de 8 % à 10 % en moyenne, à générer un RCP rajusté annuel moyen variant entre 15 % et 18 %, à réaliser un levier d'exploitation rajusté annuel moyen d'au moins 2 % et à conserver d'excellents ratios de capital qui surpassent les exigences réglementaires. Le Rapport de gestion de l'exercice 2011 traite plus longuement de nos objectifs financiers à moyen terme.

Mise en garde

Les sections précédentes renferment des déclarations prospectives. Voir la mise en garde concernant les déclarations prospectives.

Ces sections renferment des résultats et mesures rajustés, lesquels ne sont pas conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR et qui figure à la fin de la Revue financière.

Faits saillants

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Pour les périodes de trois mois closes le

Pour les périodes de douze mois closes le

	31 octobre 2011	31 juillet 2011	30 avril 2011	31 janvier 2011	31 octobre 2010	Variation par rapport au 31 octobre 2010	31 octobre 2011	31 octobre 2010	Variation par rapport au 31 octobre 2010
Points saillants de l'état des résultats									
Revenu total	3 881 \$	3 274 \$	3 217 \$	3 346 \$	3 229 \$	20,2 %	13 718 \$	12 210 \$	12,3 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	290	174	145	248	253	14,7	857	1 049	(18,3)
Frais autres que d'intérêts	2 425	2 111	2 023	2 046	2 023	20,0	8 605	7 590	13,4
Revenu net	897	793	800	776	739	21,3	3 266	2 810	16,2
Revenu net rajusté	850	843	804	784	748	13,7	3 281	2 842	15,5
Revenu net par unité d'exploitation									
Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada	424 \$	432 \$	402 \$	443 \$	418 \$	1,5 %	1 701 \$	1 640 \$	3,7 %
Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis	156	92	53	54	46	+100	355	214	65,8
Groupe Gestion privée	144	120	101	153	129	12,7	518	460	12,7
BMO Marchés des capitaux	149	279	235	257	214	(30,4)	920	816	12,7
Services d'entreprise a)	24	(130)	9	(131)	(68)	132,8	(228)	(320)	28,6
Données relatives aux actions ordinaires (en dollars)									
Résultat dilué par action	1,34 \$	1,27 \$	1,34 \$	1,30 \$	1,24 \$	0,10 \$	5,26 \$	4,75 \$	0,51 \$
Résultat dilué par action, après rajustement b)	1,27	1,36	1,35	1,32	1,26	0,01	5,29	4,81	0,48
Dividendes déclarés par action	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	-	2,80	2,80	-
Valeur comptable d'une action	39,53	37,89	34,22	34,21	34,09	5,44	39,53	34,09	5,44
Cours de clôture de l'action	58,89	60,03	62,14	57,78	60,23	(1,34)	58,89	60,23	(1,34)
Valeur marchande globale des actions ordinaires (en milliards de dollars)	37,6	38,3	35,4	32,8	34,1	3,5	37,6	34,1	3,5

Au

	31 octobre 2011	31 juillet 2011	30 avril 2011	31 janvier 2011	31 octobre 2010	Variation par rapport au 31 octobre 2010
Points saillants du bilan						
Actif	477 423 \$	476 557 \$	413 228 \$	413 244 \$	411 640 \$	16,0 %
Solde net des prêts et acceptations	206 498	205 441	174 696	176 914	176 643	16,9
Dépôts	302 932	291 412	253 387	251 600	249 251	21,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	25 262	24 148	19 494	19 422	19 309	30,8

Pour les périodes de trois mois closes le

Pour les périodes de douze mois closes le

	31 octobre 2011	31 juillet 2011	30 avril 2011	31 janvier 2011	31 octobre 2010	31 octobre 2011	31 octobre 2010
Mesures et ratios financiers (% sauf indication contraire) c)							
Rendement annuel moyen total des capitaux propres sur cinq ans	1,9	3,9	4,4	1,7	5,9	1,9	5,9
Croissance du résultat dilué par action	8,1	12,4	6,3	16,1	11,7	10,7	54,2
Croissance du résultat dilué par action, après rajustement b)	0,8	19,3	5,5	16,8	6,8	10,0	19,7
Rendement des capitaux propres rajusté b)	13,5	15,6	16,8	15,9	15,3	15,3	15,0
Rendement des capitaux propres	14,3	14,7	16,7	15,7	15,1	15,3	14,9
Profit économique net (en millions de dollars) b)	254	226	293	255	225	1 028	818
Croissance du profit économique net b)	13,2	43,0	11,3	48,6	40,8	25,8	+100
Levier d'exploitation rajusté b)	(4,4)	4,9	(3,3)	(0,7)	(7,4)	(1,0)	0,8
Levier d'exploitation	0,2	1,5	(5,0)	(0,7)	(5,7)	(1,1)	7,6
Croissance du revenu rajusté b)	11,8	12,9	5,9	10,6	6,3	10,3	5,4
Croissance du revenu	20,2	12,6	5,5	10,6	8,0	12,3	10,4
Croissance des frais autres que d'intérêts rajustés b)	16,2	8,0	9,2	11,3	13,7	11,3	4,6
Croissance des frais autres que d'intérêts	20,0	11,1	10,5	11,3	13,7	13,4	2,8
Ratio des frais autres que d'intérêts rajustés au revenu b)	64,8	62,2	61,6	60,9	62,3	62,4	61,9
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu	62,5	64,5	62,9	61,2	62,6	62,7	62,2
Dotation à la provision pour pertes sur créances en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations (annualisée)	0,56	0,38	0,33	0,56	0,58	0,46	0,61
Taux d'imposition effectif	21,44	18,03	22,02	24,51	20,56	21,55	19,25
Solde brut des prêts et acceptations douteux en pourcentage du total des capitaux propres et de la provision pour pertes sur créances	8,95	7,97	10,22	11,47	12,18	8,95	12,18
Encaisse et valeurs mobilières en pourcentage de l'actif total	32,5	34,6	35,9	35,6	35,0	32,5	35,0
Ratio des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	9,59	9,11	10,67	10,15	10,26	9,59	10,26
Ratio du capital de première catégorie	12,01	11,48	13,82	13,02	13,45	12,01	13,45
Ratio du capital total	14,85	14,21	17,03	15,17	15,91	14,85	15,91
Cote de crédit d)							
DBRS	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Fitch	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Moody's	Aa2	Aa2	Aa2	Aa2	Aa2	Aa2	Aa2
Standard & Poor's	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Rendement total des capitaux propres sur douze mois	2,4	-	3,2	16,6	26,4	2,4	26,4
Rendement de l'action	4,75	4,66	4,51	4,85	4,65	4,75	4,65
Ratio cours-bénéfice (nombre de fois)	11,2	11,7	12,4	11,7	12,7	11,2	12,7
Ratio cours-valeur comptable (nombre de fois)	1,49	1,58	1,82	1,69	1,77	1,49	1,77
Rendement de l'actif moyen	0,71	0,71	0,80	0,74	0,72	0,74	0,71
Marge nette d'intérêts rajustée sur l'actif productif moyen	1,79	1,79	1,90	1,82	1,89	1,82	1,88
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif moyen	2,05	1,78	1,89	1,82	1,89	1,89	1,88
Revenu autre que d'intérêts en pourcentage du revenu total	44,9	48,3	49,6	51,4	50,2	48,4	48,9
Ratio des capitaux propres à l'actif	5,9	5,7	5,4	5,3	5,3	5,9	5,3

Tous les ratios figurant dans ce rapport ont été établis d'après des chiffres non arrondis.

a) Les Services d'entreprise comprennent l'unité Technologie et opérations.

b) Mesures non conformes aux PCGR. Se reporter à la section « Mesures non conformes aux PCGR », à la fin du Rapport de gestion, pour une explication de l'utilisation et des limites des mesures non conformes aux PCGR et pour des détails sur les éléments qui ont été exclus des résultats aux fins du calcul des mesures rajustées. Les résultats et autres mesures rajustées en fonction de critères autres que les principes comptables généralement reconnus (PCGR) n'ont

pas une signification standard selon les PCGR et sont difficilement comparables avec des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises.

c) Résultats pour la période close à la date indiquée ou situation à cette date, selon le cas.

d) Se reporter à la section « Risque de liquidité et de financement », à la page 88 du Rapport de gestion annuel de BMO, pour une analyse de l'importance de ces cotes de crédit.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la période à l'étude.

Revue financière

Les commentaires contenus dans la présente Revue financière sont en date du 6 décembre 2011. Sauf indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens et ont été établis à partir d'états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. La présente Revue financière doit être lue à la lumière des états financiers consolidés récapitulatifs trimestriels non audités pour la période close le 31 octobre 2011, qui sont inclus dans le présent document, ainsi que des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 octobre 2011 et du Rapport de gestion pour l'exercice 2011.

La Banque de Montréal utilise une marque unifiée reliant toutes les sociétés membres de l'organisation. La Banque de Montréal et ses filiales sont désignées par l'appellation BMO Groupe financier. Ainsi, dans le présent document, les appellations BMO et BMO Groupe financier désignent la Banque de Montréal et ses filiales.

Sommaire des résultats

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010		Augmentation (Diminution) c. T3-2011		Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010	
Revenu net d'intérêts	2 140	530	33 %	448	27 %	7 079	844	14 %
Revenu autre que d'intérêts	1 741	122	8 %	159	10 %	6 639	664	11 %
Revenus	3 881	652	20 %	607	19 %	13 718	1 508	12 %
Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances	210	(43)	(17 %)	36	21 %	819	(230)	(22 %)
Dotation à la provision générale pour pertes sur créances	80	80	n.s.	80	n.s.	38	38	n.s.
Dotation totale à la provision pour pertes sur créances	290	37	15 %	116	67 %	857	(192)	(18 %)
Frais autres que d'intérêts	2 425	402	20 %	314	15 %	8 605	1 015	13 %
Charge d'impôts sur les bénéfices	250	54	27 %	72	40 %	917	230	33 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	19	1	1 %	1	3 %	73	(1)	(1 %)
Revenu net	897	158	21 %	104	13 %	3 266	456	16 %
Revenu net rajusté	850	102	14 %	7	1 %	3 281	439	15 %
Résultat de base par action (en dollars)	1,35	0,10	8 %	0,07	5 %	5,28	0,50	10 %
Résultat dilué par action (en dollars)	1,34	0,10	8 %	0,07	6 %	5,26	0,51	11 %
Résultat dilué par action rajusté (en dollars)	1,27	0,01	1 %	(0,09)	(7 %)	5,29	0,48	10 %
Rendement des capitaux propres (RCP)	14,3 %		(0,8 %)		(0,4 %)	15,3 %		0,4 %
RCP rajusté	13,5 %		(1,8 %)		(2,1 %)	15,3 %		0,3 %
Ratio de productivité	62,5 %		(0,1 %)		(2,0 %)	62,7 %		0,5 %
Ratio de productivité rajusté	64,8 %		2,5 %		2,6 %	62,4 %		0,5 %
Levier d'exploitation	0,2 %		n.s.		n.s.	(1,1 %)		n.s.
Levier d'exploitation rajusté	(4,4 %)		n.s.		n.s.	(1,0 %)		n.s.
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif	2,05 %		0,16 %		0,27 %	1,89 %		0,01 %
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif, après rajustement	1,79 %		(0,10 %)		-	1,82 %		(0,06 %)
Taux d'imposition effectif	21,4 %		0,8 %		3,4 %	21,5 %		2,3 %
Ratios de capital :								
Ratio du capital de première catégorie (Bâle II)	12,01		(1,44)		0,53	12,01		(1,44)
Ratio des capitaux propres ordinaires	9,59		(0,67)		0,48	9,59		(0,67)
Revenu net par groupe d'exploitation :								
Services bancaires Particuliers et entreprises	580	116	25 %	56	11 %	2 056	202	11 %
PE Canada	424	6	1 %	(8)	(2 %)	1 701	61	4 %
PE États-Unis	156	110	+100 %	64	70 %	355	141	66 %
Groupe Gestion privée	144	15	13 %	24	21 %	518	58	13 %
BMO Marchés des capitaux	149	(65)	(30 %)	(130)	(46 %)	920	104	13 %
Services d'entreprise, y compris T&O	24	92	+100 %	154	+100 %	(228)	92	29 %
Revenu net de BMO Groupe financier	897	158	21 %	104	13 %	3 266	456	16 %
Revenu net rajusté par groupe d'exploitation :								
Services bancaires Particuliers et entreprises	600	128	27 %	65	12 %	2 100	221	12 %
PE Canada	427	6	2 %	(8)	(2 %)	1 710	64	4 %
PE États-Unis	173	122	+100 %	73	73 %	390	157	67 %
Groupe Gestion privée	150	20	16 %	29	24 %	528	62	13 %
BMO Marchés des capitaux	149	(66)	(30 %)	(130)	(46 %)	920	103	13 %
Services d'entreprise, y compris T&O	(49)	20	28 %	43	46 %	(267)	53	16 %
Revenu net rajusté de BMO Groupe financier	850	102	14 %	7	1 %	3 281	439	15 %

Les résultats rajustés figurant dans la présente section sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière et qui décrit l'utilisation des mesures non conformes aux PCGR dans le présent document.

n.s. - non significatif

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Le Comité d'audit de la Banque de Montréal a examiné le présent document, incluant les états financiers consolidés récapitulatifs trimestriels non audités, et le Conseil d'administration de la Banque de Montréal a approuvé ce document avant sa publication.

On trouvera une analyse détaillée de nos secteurs d'activité, de nos stratégies et de nos objectifs dans le Rapport de gestion de l'exercice 2011, lequel est accessible sur notre site Web à l'adresse www.bmo.com/relationinvestisseurs. Nous invitons également les lecteurs à visiter ce site pour y obtenir d'autres renseignements financiers trimestriels.

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

Les communications publiques de la Banque de Montréal comprennent souvent des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Le présent document contient de telles déclarations, qui peuvent aussi figurer dans d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières canadiens ou de la Securities and Exchange Commission des États-Unis ou dans d'autres communications. Toutes ces déclarations sont énoncées sous réserve des règles d'exonération de la loi américaine intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*, et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, et elles sont conçues comme des déclarations prospectives aux termes de ces lois. Les déclarations prospectives peuvent comprendre notamment des observations concernant nos objectifs et nos priorités pour l'exercice 2012 et au-delà, nos stratégies ou actions futures, nos cibles, nos attentes concernant notre situation financière ou le cours de nos actions et les résultats ou les perspectives de notre exploitation ou des économies canadienne et américaine.

De par leur nature, les déclarations prospectives exigent la formulation d'hypothèses et comportent des risques et des incertitudes. Il existe un risque appréciable que les prévisions, pronostics, conclusions ou projections se révèlent inexacts, que nos hypothèses soient erronées et que les résultats réels diffèrent sensiblement de ces prévisions, pronostics, conclusions ou projections. Nous conseillons aux lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à ces déclarations, étant donné que les résultats réels, les conditions, les actions ou les événements futurs pourraient différer sensiblement des cibles, attentes, estimations ou intentions exprimées dans ces déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs.

Les résultats futurs ayant trait aux déclarations prospectives peuvent être influencés par de nombreux facteurs, notamment la situation économique générale et la conjoncture des marchés dans les pays où nous sommes présents, la léthargie, la volatilité ou l'illiquidité des marchés financiers et/ou du crédit, les fluctuations des taux d'intérêt et de change, les changements de politique monétaire, budgétaire ou économique ou de celle concernant les taux d'intérêt, l'intensité de la concurrence dans les secteurs géographiques et les domaines d'activité dans lesquels nous œuvrons, les changements de législation ou des attentes ou exigences des organismes de supervision, incluant les exigences et les directives relatives au capital et aux liquidités, les procédures judiciaires ou démarches réglementaires, l'exactitude ou l'exhaustivité de l'information que nous obtenons sur nos clients et nos contreparties, notre capacité de mettre en œuvre nos plans stratégiques, de conclure des acquisitions et d'intégrer les entreprises acquises, les estimations comptables critiques, les risques opérationnels et infrastructurels, la situation politique générale, les activités des marchés financiers internationaux, les répercussions de guerres ou d'activités terroristes sur nos activités, les répercussions de maladies sur les économies locales, nationales ou mondiale, les répercussions de perturbations des infrastructures publiques telles que les perturbations des services de transport et de communication et des systèmes d'alimentation en énergie ou en eau et les changements technologiques.

En ce qui concerne l'opération visant M&I, ces facteurs incluent, sans toutefois s'y limiter : la possibilité que les avantages prévus de l'opération, à savoir augmenter notre revenu net et influencer autrement sur celui-ci, élargir notre présence en Amérique du Nord et réaliser des synergies, ne puissent se concrétiser dans les délais prévus, voire jamais, à cause de l'évolution de la conjoncture et des conditions de marché, des taux d'intérêt et de change, de la politique monétaire, des lois et règlements (incluant les changements aux exigences en matière de capital) et leur application et du degré de concurrence dans les zones géographiques et les secteurs dans lesquels les activités regroupées sont désormais menées; le risque de ne pas pouvoir intégrer rapidement et efficacement les activités de M&I à BMO; le risque lié à la réputation et la réaction des clients de M&I relativement à l'opération; le fait que la direction doive consacrer beaucoup de temps aux questions relevant de l'intégration et de la restructuration; et l'accroissement du risque de fluctuation des taux de change. Une part importante des activités de M&I consistait à accorder des prêts ou à consentir d'autres ressources à des entreprises spécifiques, dans des secteurs ou régions précis. Des événements imprévus touchant ces emprunteurs, secteurs ou régions pourraient nuire fortement aux résultats de nos établissements intégrés aux États-Unis. Notre prévision selon laquelle les économies de coûts annuelles provenant de l'intégration de M&I à BMO seront de plus de 300 millions de dollars américains est fondée sur l'hypothèse voulant que les changements aux activités commerciales, à l'infrastructure de soutien et à la dotation en personnel seront conformes à nos projets et que nos attentes concernant les volumes d'affaires seront comblées. Notre projection selon laquelle l'acquisition de M&I augmentera le résultat par action rajusté en 2012 repose sur l'hypothèse voulant que les résultats pour cet exercice seront ceux auxquels nous nous attendons, compte tenu des résultats obtenus depuis l'acquisition, sur nos prévisions quant à la conjoncture et sur les économies qui devraient être réalisées grâce à l'intégration et à la restructuration de cette entreprise en 2012.

Nous tenons à souligner que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. D'autres facteurs pourraient influencer défavorablement sur nos résultats. Pour de plus amples renseignements, le lecteur peut se reporter aux pages 30 et 31 du Rapport de gestion 2011 de BMO, qui décrivent en détail certains facteurs clés susceptibles d'influer sur les résultats futurs de la Banque de Montréal. Les investisseurs et les autres personnes qui se fient à des déclarations prospectives pour prendre des décisions à l'égard de la Banque de Montréal doivent tenir soigneusement compte de ces facteurs, ainsi que d'autres incertitudes et événements potentiels et de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. La Banque de Montréal ne s'engage pas à mettre à jour les déclarations prospectives, verbales ou écrites, qui peuvent être faites, à l'occasion, par elle-même ou en son nom, sauf si la loi l'exige. L'information prospective contenue dans le présent document est présentée dans le but d'aider nos actionnaires à comprendre notre situation financière aux dates indiquées ou pour les périodes closes à ces dates ainsi que nos priorités et objectifs stratégiques, et peut ne pas convenir à d'autres fins.

Aux fins du calcul de l'incidence pro forma de Bâle III sur notre capital réglementaire et nos ratios de capital réglementaire, nous avons présumé que notre interprétation des règles proposées et annoncées par le Comité de Bâle sur le contrôle bancaire (CBCB) en date des présentes et que les modèles que nous avons utilisés pour évaluer ces exigences concorderaient avec les exigences définitives qui seront promulguées par le CBCB et le Bureau du surintendant des institutions financières Canada (BSIF). Nous avons également présumé que les changements proposés à l'égard des déductions du capital, des actifs pondérés en fonction des risques, du traitement du capital réglementaire pour les instruments de capital-actions autres que des actions ordinaires (à savoir les instruments de capital faisant l'objet d'une clause de droits acquis) et des ratios de capital réglementaire minimums seraient adoptés dans leur version proposée par le CBCB et le BSIF. De plus, nous avons présumé que les instruments de capital existants qui ne respectent pas Bâle III, mais qui respectent Bâle II, pourraient être entièrement pris en compte dans ces estimations. L'incidence intégrale des propositions de Bâle III a été quantifiée d'après notre situation financière et nos positions à risque au 31 octobre ou le plus près possible de cette date. L'incidence des changements attribuables aux IFRS repose sur l'analyse que nous en avons faite à ce jour, telle qu'elle est présentée sous la rubrique Passage aux Normes internationales d'information financière de la section intitulée Modifications futures de conventions comptables – IFRS de notre Rapport de gestion 2011 ainsi que plus loin dans le présent document. Aux fins de la présentation de notre prévision selon laquelle nous serons en mesure de refinancer certains de nos instruments de capital à l'avenir, au moment requis, le cas échéant, pour respecter les exigences en matière de capital réglementaire, nous avons présumé que les facteurs échappant à notre contrôle, y compris l'état de la conjoncture économique et des marchés financiers, n'entravera pas notre capacité de le faire.

Les hypothèses relatives au comportement des économies canadienne et américaine ainsi que sur la conjoncture de marché globale et leur effet combiné sur nos activités sont des facteurs importants dont nous tenons compte dans l'établissement de nos priorités stratégiques, de nos objectifs et de nos attentes à l'égard de nos activités. Pour élaborer nos prévisions en matière de croissance économique, en général et dans le secteur des services financiers, nous utilisons principalement les données économiques historiques fournies par les administrations publiques du Canada et des États-Unis et leurs agences.

Documents déposés auprès des organismes de réglementation

Nos documents d'information continue, y compris nos documents intermédiaires, Rapport de gestion annuel, États financiers consolidés audités, Notice annuelle et Avis de convocation à l'assemblée annuelle des actionnaires et circulaire de sollicitation de procurations, sont accessibles sur notre site Web, au www.bmo.com/relationinvestisseurs, sur le site des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, au www.sedar.com et dans la section EDGAR du site Web de la SEC, au www.sec.gov.

Change

Les équivalents en dollars canadiens du revenu net, des revenus, des frais, des dotations à la provision pour pertes sur créances et des impôts sur les bénéfices en dollars américains de BMO ont baissé par rapport au quatrième trimestre de 2010 en raison du recul du dollar américain, mais ils ont augmenté depuis le troisième trimestre de 2011. Le taux de change moyen du dollar canadien et du dollar américain, exprimé par le coût de un dollar américain en dollars canadiens, a fléchi de 3,0 % depuis un an, mais a augmenté de 4,7 % par rapport au taux moyen du troisième trimestre de 2011. Le tableau ci-après fait état des taux de change moyens des dollars canadien et américain et de l'incidence de leurs fluctuations.

Effets des fluctuations du taux de change par rapport au dollar américain sur les résultats de BMO

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	
	c. T4-2010	c. T3-2011
Taux de change entre les dollars canadien et américain (moyenne)		
Période courante	1,0077	1,0077
Période précédente	1,0387	0,9628
Revenus augmentés (diminués)	(47)	68
Frais diminués (augmentés)	27	(40)
Dotation à la provision pour pertes sur créances diminuée (augmentée)	6	(9)
Impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle diminués (augmentés)	4	(5)
Revenu net augmenté (diminué)	(10)	14

Au début de chaque trimestre, BMO détermine si elle doit ou non prendre part à des opérations de couverture qui sont censées compenser partiellement l'effet avant impôts des fluctuations du taux de change au cours du trimestre sur son revenu net libellé en dollars américains prévu pour ce trimestre. Ainsi, les activités de couverture atténuent l'incidence des fluctuations du taux de change, mais ce, uniquement au cours du trimestre concerné. Par conséquent, le total des gains ou pertes de couverture des quatre trimestres que compte un exercice ne peut être comparé directement à l'incidence, sur le résultat de l'exercice, des fluctuations des taux de change d'un exercice à l'autre. Au fil du trimestre à l'étude, le dollar américain s'est apprécié, son taux de change étant passé de 0,9555 \$ canadien au 31 juillet 2011 à une moyenne de 1,0077 \$ canadien. Les opérations de couverture ont donné lieu à une perte après impôts de 5 millions de dollars pour le trimestre. Au cours des périodes à venir, les gains ou pertes résultant de telles opérations dépendront à la fois des fluctuations des monnaies et du montant des opérations de couverture sous-jacentes, car celles-ci sont conclues chaque trimestre en fonction du revenu net prévu en dollars américains pour les trois mois suivants.

Revenu net

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du quatrième trimestre de 2010

Le revenu net s'est chiffré à 897 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2011, en hausse de 158 millions ou de 21 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le résultat par action a été de 1,34 \$, contre 1,24 \$ il y a un an, pour une hausse de 8,1 %, et a donc augmenté moins fortement à cause du nombre plus élevé d'action émises par suite de l'acquisition de M&I. Les résultats du trimestre tiennent compte du revenu net de 202 millions provenant de l'entreprise qui a été acquise.

La direction évalue le rendement à l'aide de mesures conformes aux PCGR et de mesures rajustées, et considère qu'elles sont toutes utiles pour l'appréciation de la performance sous-jacente des secteurs. Le revenu net rajusté du quatrième trimestre de 2011 s'est établi à 850 millions de dollars, en hausse de 102 millions ou de 14 % en regard de la même période de l'exercice précédent. Le résultat par action rajusté a été de 1,27 \$, ayant monté de 0,8 % par rapport à celui de 1,26 \$ dégagé un an plus tôt. Les résultats du trimestre tiennent compte du revenu net rajusté de 148 millions provenant de l'entreprise qui a été acquise. Les résultats et mesures rajustés ne sont pas conformes aux PCGR. Les résultats rajustés et les éléments qui ont été exclus de leur calcul sont décrits plus en détail dans la section ci-dessus intitulée Revenu net rajusté et dans celle figurant à la fin de la présente revue financière et intitulée Mesures non conformes aux PCGR, tout comme le sont nos commentaires sur l'utilisation et les limites de telles mesures.

Les résultats de chaque groupe d'exploitation se sont améliorés, si ce n'est de ceux de BMO Marchés des capitaux qui ont souffert de conditions moins propices et plus volatiles au cours du trimestre à l'étude. PE États-Unis a connu une forte croissance, bénéficiant de l'inclusion de l'entreprise qui a été acquise. L'essor du revenu net du groupe Gestion privée a lui aussi été important, ce qui reflète la montée de ce revenu pour l'ensemble du groupe, exclusion faite des activités d'assurance. Le revenu net de PE Canada a quelque peu dépassé celui d'il y a un an, l'incidence de l'essor des volumes ayant été contrebalancée en partie par les répercussions de la contraction de la marge nette d'intérêts et de la hausse des frais par suite des sommes plus élevées qui ont été consacrées aux initiatives, comme cela était prévu. Les résultats rajustés des Services d'entreprise se sont améliorés grâce à la baisse des dotations à la provision pour pertes sur créances.

Les revenus ont fortement augmenté grâce à la prise en compte des acquisitions. Le taux d'augmentation des frais a correspondu à celui des revenus, mais a été faible si on ignore l'incidence des acquisitions. La dotation à la provision pour pertes sur créances a légèrement augmenté à cause de l'accroissement de la provision générale puisque les dotations à la provision spécifique pour pertes sur créances ont diminué.

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du troisième trimestre de 2011

Le revenu net a augmenté de 104 millions de dollars ou de 13 % comparativement à celui du troisième trimestre, et le résultat par action a monté de 0,07 \$ ou de 5,5 %, comparativement à 1,27 \$. Le revenu net rajusté s'est accru de 7 millions ou de 0,8 % en regard des 843 millions dégagés au troisième trimestre, mais le résultat par action rajusté a fléchi de 0,09 \$ ou de 6,6 %, ce qui témoigne du nombre plus élevé d'actions attribuable à l'entreprise qui a été acquise. Les éléments de rajustement ne sont pas conformes aux PCGR et sont décrits dans la section qui figure à la fin de la présente Revue financière et qui traite des mesures non conformes aux PCGR.

L'apport relatif des groupes à l'amélioration des résultats reflète en grande partie les hausses survenues depuis un an. Après rajustement, des augmentations significatives ont été enregistrées par PE États-Unis et les Services d'entreprise, et les résultats du groupe Gestion privée, soit surtout ceux des activités d'assurance, ont été meilleurs. Quant à PE Canada, ses résultats ont quelque peu fléchi à cause des mêmes facteurs qui ont freiné leur progression depuis le trimestre correspondant de l'exercice

précédent. Les résultats de BMO Marchés des capitaux se sont détériorés de façon notable, les conditions ayant été plus difficiles.

Les résultats du trimestre à l'étude tiennent compte des activités de l'entreprise acquise pendant trois mois comparativement à un mois au trimestre précédent. Ce facteur a favorisé des hausses considérables des revenus et des frais, l'essor des premiers ayant dépassé celui des seconds. Le total des dotations à la provision pour pertes sur créances de BMO a également augmenté, et ce, en grande partie, à cause de l'entreprise dont elle a fait l'acquisition.

Revenus

Le total des revenus du quatrième trimestre de 2011 a dépassé de 652 millions de dollars ou de 20 % celui de la même période l'an dernier et a atteint 3 881 millions. Les revenus rajustés ont progressé de 381 millions ou de 12 % et ne tiennent pas compte de la portion du rajustement au titre des pertes sur créances du portefeuille de prêts acquis de M&I qui a été comptabilisée dans les Services d'entreprise, tel qu'il est expliqué dans la section intitulée Revenu net rajusté. L'apport de M&I aux revenus a été de 786 millions ou 20 %, et son apport aux revenus rajustés s'est établi à 515 millions ou à 14 %. Le repli du dollar américain a affaibli la croissance globale des revenus, y retranchant 47 millions ou 1,5 point de pourcentage, et a réduit les revenus rajustés de 38 millions ou de 1,2 point de pourcentage.

Les revenus se sont accrus de 607 millions de dollars ou de 19 % depuis le troisième trimestre. Les revenus rajustés ont progressé de 328 millions ou de 10 %. M&I a généré 669 millions de la hausse des revenus et 390 millions de celle des revenus rajustés. Compte non tenu de cette entreprise nouvellement acquise, le total des revenus rajustés a reculé de 62 millions, le revenu autre que d'intérêts s'étant quelque peu amélioré et le revenu net d'intérêts ayant fléchi. L'appréciation du dollar américain a engendré une hausse des revenus de 68 millions de dollars ou de 2,1 points de pourcentage et a accru les revenus rajustés de 56 millions ou de 1,7 point de pourcentage.

À l'instar des membres de son groupe de référence au Canada, BMO analyse ses revenus consolidés à partir des revenus calculés selon les PCGR figurant dans ses états financiers plutôt que sur une base d'imposition comparable (bic). Comme bon nombre d'autres banques, nous analysons toujours les revenus de nos groupes d'exploitation sur une bic. Les rajustements selon la bic pour le quatrième trimestre de 2011 ont totalisé 51 millions de dollars, ce qui reflète une baisse par rapport à 64 millions un an plus tôt et à 55 millions au trimestre précédent.

Les variations du revenu net d'intérêts et du revenu autre que d'intérêts sont analysées dans les sections qui suivent.

La présente section renferme des résultats rajustés et des mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.

Revenu net d'intérêts

Le revenu net d'intérêts a augmenté de 530 millions de dollars ou de 33 % par rapport à il y a un an. Quant au revenu net d'intérêts rajusté, il s'est accru de 259 millions ou de 16 % en regard de ce qu'il était au quatrième trimestre de l'exercice précédent, et il ne tient pas compte de la portion du rajustement au titre des pertes sur créances du portefeuille de prêts qui a été acquis, élément qui a été constaté dans les Services d'entreprise, tel qu'il est expliqué dans la section intitulée Revenu net rajusté.

Le revenu net d'intérêts a tenu compte des résultats de l'entreprise acquise pour un trimestre entier, ce qui a accru de 612 millions le revenu net d'intérêts et de 341 millions le revenu net d'intérêts rajusté de BMO en regard de ce qu'ils étaient un an plus tôt. Le revenu net d'intérêts rajusté s'est accru de 259 millions, hausse survenue principalement dans PE États-Unis. Des augmentations ont également été constatées par le groupe Gestion privée et par PE Canada, mais une baisse a été enregistrée par BMO Marchés des capitaux. La hausse affichée par le groupe Gestion privée a découlé de l'élargissement des marges sur les dépôts des activités de courtage, de l'accroissement des soldes des prêts et des dépôts des activités de gestion bancaire privée ainsi que des acquisitions. Le revenu net d'intérêts de PE Canada a légèrement augmenté puisque l'essor des volumes généré par les prêts et les dépôts a été atténué par le recul de la marge nette d'intérêts. Quant au revenu net d'intérêts de BMO Marchés des capitaux, il a fléchi à cause du repli de celui provenant des activités de négociation, de la contraction des marges de nos secteurs sensibles aux taux d'intérêt et de la baisse des revenus des services aux grandes entreprises à cause du recul des actifs et des marges.

La marge nette d'intérêts globale de BMO s'est élargie de 16 points de base depuis un an pour s'établir à 2,05 %. Après rajustement, elle s'est contractée de 10 points de base et s'est établie à 1,79 %.

La hausse du revenu net d'intérêts des Services d'entreprise a favorisé l'élargissement de la marge nette d'intérêts présentée par BMO en raison surtout de la portion du rajustement au titre des pertes sur créances dont il est fait mention ci-dessus. Après rajustement, la marge nette d'intérêts de PE États-Unis s'est améliorée, mais celles de PE Canada et de BMO Marchés des capitaux se sont dégradées. L'accroissement de la marge de PE États-Unis a résulté essentiellement de l'essor des soldes des dépôts et de la progression des marges sur les prêts par suite d'un changement favorable dans la composition des soldes des prêts ainsi que de l'incidence de l'entreprise qui a été acquise, ce qui a été atténué par la compression des marges sur les dépôts. La marge nette d'intérêts de PE Canada a diminué en raison du recul des marges sur les dépôts, les taux d'intérêt ayant été faibles, de la concurrence exercée au chapitre des taux hypothécaires et de la baisse des frais de refinancement hypothécaire. La réduction de la marge nette d'intérêts de BMO Marchés des capitaux est essentiellement imputable à la diminution de celles dégagées par les secteurs sensibles aux taux d'intérêt et par les services aux grandes entreprises.

L'actif productif moyen a progressé de 76,4 milliards de dollars ou de 23 % en regard d'il y a un an, mais s'est accru de 81,8 milliards après rajustement pour exclure l'effet du recul du dollar américain. L'actif productif moyen tient compte des soldes de l'entreprise acquise pendant trois mois au quatrième trimestre, ce qui a accru de 35,9 milliards l'actif productif moyen de BMO. Il s'est produit une hausse dans chaque groupe, et celle de BMO Marchés des capitaux a été particulièrement forte. Les autres hausses ont découlé en grande partie de la croissance des prêts de PE Canada et des prêts personnels des services de gestion bancaire privée canadiens du groupe Gestion privée. Les Services d'entreprise ont eux aussi inscrit une augmentation à ce chapitre, ce qui a résulté en grande partie de la hausse des dépôts auprès de la Réserve fédérale des États-Unis et de celle des titres. Abstraction faite de l'incidence de l'entreprise qui a été acquise,

l'actif productif moyen de PE États-Unis a baissé à cause de la réduction des soldes des prêts hypothécaires et des prêts sur valeur domiciliaire.

Par rapport au troisième trimestre, le revenu net d'intérêts a progressé de 448 millions de dollars ou de 27 %. Après rajustement, il a augmenté de 169 millions, ce qui est survenu surtout au sein de PE États-Unis. Le revenu net d'intérêts du groupe Gestion privée s'est accru considérablement en raison surtout des acquisitions, celui de PE Canada s'est légèrement renforcé et celui de BMO Marchés des capitaux a fléchi de manière notable. Dans le cas de PE Canada et de BMO Marchés des capitaux, l'incidence de la croissance des actifs a été annulée par la diminution des marges nettes d'intérêts.

La marge nette d'intérêts globale de BMO s'est améliorée de 27 points de base depuis le troisième trimestre, se situant ainsi à 2,05 %. Après rajustement, elle s'est établie à 1,79 %, soit le même résultat du trimestre précédent.

La marge nette d'intérêts de PE Canada s'est dégradée de 4 points de base en raison principalement de la réduction des marges sur les dépôts qu'a entraînée la faiblesse des taux d'intérêt et de la diminution des frais de refinancement hypothécaire. Quant à la marge nette d'intérêts de PE États-Unis, elle s'est améliorée grâce à l'incidence d'une composition favorable des volumes. La marge nette d'intérêts du groupe Gestion privée a fléchi de 3 points de base à cause du recul du revenu d'intérêts tiré des produits de placement, et celle de BMO Marchés des capitaux a régressé de 16 points de base par suite du rétrécissement des

marges générées par les secteurs sensibles aux taux d'intérêt et les services aux grandes entreprises.

L'actif productif moyen a progressé de 38,9 milliards de dollars ou de 10 % depuis le troisième trimestre, et environ les deux tiers de cette hausse ont découlé de la prise en compte de l'actif de l'entreprise acquise pendant un trimestre entier au lieu d'un mois seulement au trimestre précédent. De plus, il s'est produit une hausse de l'actif productif moyen dans chaque groupe d'exploitation. Celle de BMO Marchés des capitaux a été particulièrement forte, mais a été moindre que celle des Services d'entreprise, en raison de l'augmentation des dépôts auprès de la Réserve fédérale américaine. Les prêts aux entreprises de PE États-Unis, compte non tenu de l'entreprise acquise, ont augmenté et le groupe Gestion privée a enregistré lui aussi une hausse grâce aux acquisitions et à l'essor des actifs des services de gestion bancaire privée canadiens. L'actif productif moyen de PE Canada a augmenté de 1,2 % depuis le trimestre précédent.

Dans la présente section, les résultats rajustés sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.

Marge nette d'intérêts (bic)*

(en points de base)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010	Augmentation (Diminution) c. T3-2011	Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010
PE Canada	288	(11)	(4)	293	(2)
PE États-Unis	451	50	4	443	68
Services bancaires Particuliers et entreprises	332	16	11	323	14
Groupe Gestion privée	286	-	(3)	294	13
BMO Marchés des capitaux	57	(21)	(16)	71	(21)
Services d'entreprise, y compris T&O**	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Total de la marge nette d'intérêts de BMO	205	16	27	189	1
Total de la marge nette d'intérêts rajustée de BMO 1)	179	(10)	-	182	(6)
Total des services de détail au Canada***	288	(13)	(4)	294	(2)

* La marge nette d'intérêts est calculée et présentée par rapport à l'actif productif moyen plutôt que par rapport à l'actif total. Cette méthode produit une mesure plus pertinente des marges et de leurs variations. Les marges des groupes d'exploitation sont présentées sur une bic, tandis que la marge globale de BMO est présentée selon les PCGR.

** Le revenu net d'intérêts des Services d'entreprise a été positif au quatrième trimestre de 2011 et a haussé la marge nette d'intérêts globale de BMO, mais il a été négatif dans l'exercice 2011 et a abaissé la marge nette d'intérêts globale de BMO pour cet exercice.

*** La marge totale des services de détail au Canada représente la marge nette d'intérêts des activités combinées des secteurs canadiens de PE Canada et du groupe Gestion privée.

1) Montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.
n.s. - non significatif

Revenu autre que d'intérêts

Le revenu autre que d'intérêts du trimestre à l'étude a augmenté de 122 millions de dollars ou de 7,5 %, comparativement à celui de la même période de l'exercice précédent. Le revenu autre que d'intérêts ne reflète aucun élément de rajustement, et c'est pourquoi les montants établis équivalent aux montants rajustés dans la présente section. Les résultats tiennent compte d'un montant de 174 millions imputable à l'entreprise qui a été acquise, soit essentiellement des frais de gestion de placements dans le groupe Gestion privée, des frais de service des dépôts et ordres de paiement dans PE États-Unis et d'autres revenus. Le revenu autre que d'intérêts de BMO Marchés des capitaux a fléchi de façon notable par suite de la baisse des revenus de négociation qu'a

causée une conjoncture moins propice et plus volatile, ainsi que de la diminution des commissions sur les fusions et acquisitions et des commissions sur les prêts. De plus, les revenus de négociation avaient été réduits au quatrième trimestre de 2010 à la suite d'un rajustement comptable. Les revenus de titrisation ont monté et les frais de services de cartes de crédit ont, par conséquent, diminué, les opérations de titrisation de prêts sur cartes de crédit et de prêts hypothécaires ayant augmenté en 2011.

Par rapport au troisième trimestre, le revenu autre que d'intérêts a monté de 159 millions de dollars ou de 10 %. La constatation du revenu autre que d'intérêts de l'entreprise acquise pour un trimestre entier a accru les résultats de 126 millions. Le revenu autre que d'intérêts généré à l'interne a progressé de 33 millions.

Les revenus provenant des titrisations et de l'assurance ainsi que les autres revenus se sont renforcés, tandis que les revenus de négociation, les commissions sur les fusions et acquisitions et celles de prise ferme ont diminué.

Frais autres que d'intérêts

Au quatrième trimestre de 2011, les frais autres que d'intérêts se sont accrus de 402 millions de dollars ou de 20 % par rapport à la même période l'an dernier, s'établissant ainsi à 2 425 millions. Les frais autres que d'intérêts rajustés ont monté de 326 millions de dollars ou de 16 % depuis un an et se sont situés à 2 338 millions. Les frais autres que d'intérêts rajustés du trimestre à l'étude excluent 53 millions de coûts d'intégration et de restructuration associés à l'entreprise qui a été acquise ainsi que 34 millions relatifs à l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions. L'entreprise acquise a accru les frais autres que d'intérêts rajustés de 305 millions. Compte non tenu de celle-ci, les frais autres que d'intérêts rajustés ont monté de 20 millions ou de 0,9 % depuis un an, la moitié de la hausse provenant de l'acquisition de LGM et le reste, d'une faible augmentation dans la plupart des catégories de frais. La dépréciation du dollar américain a freiné la hausse de ces frais ainsi que des frais rajustés, y retranschant respectivement 27 millions ou 1,4 point de pourcentage et 25 millions ou 1,2 point de pourcentage. Les frais autres que d'intérêts sont présentés de manière plus détaillée dans les états financiers consolidés trimestriels non audités ci-joints.

Par rapport au troisième trimestre, les frais autres que d'intérêts ont monté de 314 millions de dollars ou de 15 %. Dans les deux trimestres, il y a eu des éléments de rajustement des frais autres que d'intérêts pour les mêmes types de frais que ceux indiqués précédemment. Après rajustement, ces frais se sont accrus de 297 millions ou de 15 % et, de ce montant, une tranche de 229 millions a découlé de l'entreprise qui a été acquise. Compte non tenu de celle-ci, de légères hausses ont été enregistrées dans plusieurs catégories de frais. L'appréciation du dollar américain depuis le troisième trimestre a accru les frais et les frais rajustés de 40 millions ou de 1,9 point de pourcentage et de 36 millions ou de 1,8 point de pourcentage, respectivement, d'un trimestre à l'autre.

La présente section renferme des résultats rajustés et des mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.

Gestion des risques

Les incertitudes persistantes quant à la conjoncture en Europe et aux États-Unis ont fait en sorte que la reprise économique à l'échelle mondiale a été plus lente que celle prévue. Aux États-Unis, l'apathie des marchés immobiliers et le manque de confiance des consommateurs, conjugués à un taux de chômage élevé, ont continué de peser sur la reprise économique.

Les dotations à la provision pour pertes sur créances ont totalisé 290 millions de dollars au quatrième trimestre de 2011, ce qui inclut une hausse de 80 millions de la provision générale et des dotations à la provision spécifique liées au portefeuille de M&I qui a été acquis de 18 millions, facteurs qui sont considérés comme des éléments de rajustement. Après rajustement au titre des dotations afférentes à ce portefeuille, le total des dotations à la provision pour pertes sur créances s'est situé à 192 millions pour le trimestre.

Les dotations à la provision spécifique pour pertes sur créances se sont chiffrées à 210 millions de dollars, dont 18 millions étaient liés aux prêts acquis de M&I. Après rajustement, ces dotations ont été de 192 millions, soit un résultat annualisé de 43 points de base

du solde net moyen des prêts et acceptations, contre 174 millions ou 40 points de base au troisième trimestre et 253 millions ou 58 points de base au quatrième trimestre de 2010.

Sur le plan géographique, les dotations à la provision spécifique au Canada et dans d'autres pays (exclusion faite des États-Unis) ont été de 102 millions de dollars au quatrième trimestre de 2011, de 94 millions au troisième trimestre de 2011 et de 97 millions au quatrième trimestre de 2010. Quant à celles constatées aux États-Unis durant ces mêmes périodes, elles se sont établies à 108 millions, à 80 millions et à 156 millions, respectivement. Après rajustement, les dotations à la provision spécifique aux États-Unis ont été de 90 millions au quatrième trimestre de 2011.

Aux termes de la méthode que BMO utilise pour présenter ses résultats sectoriels, les pertes sur créances sont imputées chaque trimestre aux groupes d'exploitation clients en fonction de leur quote-part des pertes sur créances prévues. L'écart entre les charges trimestrielles calculées en fonction des pertes prévues et les dotations à la provision trimestrielles requises, compte tenu des pertes réelles, est porté au débit (ou au crédit) des Services d'entreprise. Les paragraphes qui suivent indiquent les pertes sur créances par groupe d'exploitation client et en fonction des pertes sur créances réelles plutôt que d'après leur quote-part des pertes sur créances prévues.

Au quatrième trimestre de 2011, les montants réels des pertes sur créances ont été de 158 millions de dollars pour PE Canada, de 89 millions (69 millions après rajustement) pour PE États-Unis, de 10 millions pour BMO Marchés des capitaux et de 2 millions pour le groupe Gestion privée. De plus, des pertes sur créances réelles de 7 millions (9 millions après rajustement) ont été inscrites ce trimestre à l'égard des prêts qui ont été transférés de PE États-Unis aux Services d'entreprise au troisième trimestre. Les pertes de 158 millions de PE Canada tiennent compte de celles de 56 millions liées aux actifs titrisés, lesquelles ne sont pas incluses dans les dotations à la provision spécifique de BMO de 210 millions de dollars.

Au troisième trimestre de 2011, les montants réels des pertes sur créances, avant et après rajustement, ont été de 161 millions de dollars pour PE Canada, de 51 millions pour PE États-Unis et de 7 millions pour BMO Marchés des capitaux. Un recouvrement de 2 millions a été enregistré par le groupe Gestion privée. De plus, des pertes sur créances réelles de 19 millions ont été inscrites au cours du trimestre à l'égard des prêts qui ont été transférés de PE États-Unis aux Services d'entreprise. Les pertes de 161 millions de PE Canada tiennent compte de celles de 62 millions liées aux actifs titrisés, lesquelles ne sont pas incluses dans les 174 millions de dollars de dotations à la provision spécifique de BMO.

Au quatrième trimestre de 2010, les montants réels des pertes sur créances, avant et après rajustement, ont été de 146 millions de dollars pour PE Canada, de 130 millions pour PE États-Unis, de 6 millions pour le groupe Gestion privée et de 16 millions pour BMO Marchés des capitaux. Les pertes de 146 millions de PE Canada tiennent compte de celles de 45 millions qui sont liées aux actifs titrisés et qui ne sont pas incluses dans les dotations à la provision spécifique de BMO, d'un montant de 253 millions.

Les nouveaux prêts douteux ont totalisé 543 millions de dollars pour le trimestre à l'étude, ce qui est supérieur au chiffre de 252 millions constaté au troisième trimestre de 2011 et à celui de 461 millions inscrit il y a un an. L'augmentation des nouveaux prêts douteux depuis le trimestre précédent a découlé en grande partie des prêts douteux de 185 millions de dollars provenant des

portefeuilles de prêts productifs qui ont été acquis en 2011 et 2010, montant dont une tranche de 81 millions est assujettie à l'entente de partage des pertes à raison de 80 %/20 % conclue avec FDIC en lien avec la transaction réalisée à Rockford. Comme ce fut le cas dans les plus récents trimestres, les nouveaux prêts douteux aux États-Unis ont représenté plus de la moitié du total de ces prêts pour BMO au cours du trimestre.

Le solde brut des prêts douteux, exclusion faite de ceux qui ont été acquis, se chiffrait à 2 685 millions de dollars à la fin du troisième trimestre, comparativement à 2 290 millions à la fin du trimestre précédent et à 2 894 millions il y a un an. À la fin du trimestre, le solde brut des prêts douteux liés aux portefeuilles acquis se chiffrait à 194 millions et, de ce montant, une tranche de 90 millions est visée par l'entente de partage des pertes dont il est fait mention ci-dessus.

L'ajout de l'entreprise qui a été acquise au troisième trimestre de 2011 a accru le risque auquel BMO est exposé du fait de ses prêts liés à des biens immobiliers aux États-Unis et l'a rendu plus vulnérable à une dégradation potentielle des marchés immobiliers américains. Cependant, nous savons que les pertes sur créances estimatives ont été prises en considération de façon appropriée dans l'établissement de la juste valeur du portefeuille acquis au moment de son acquisition, et nous continuons à gérer ces risques de manière proactive.

Le cadre de gestion des risques de liquidité et de financement, de marché et d'assurance de BMO et les principales mesures de ces risques sont exposés aux pages 88 à 91 du Rapport de gestion de 2011 de BMO.

Le niveau de notre risque de liquidité et de financement n'a que peu changé durant le trimestre. Nous sommes toujours convaincus que notre cadre de gestion de ce risque nous procure une situation des plus saines au chapitre de la liquidité. Au cours du trimestre, nos dépôts de base sont passés de 172 milliards de dollars à 177 milliards grâce surtout à l'essor des dépôts des particuliers et des sociétés et à la dépréciation du dollar canadien.

Le risque lié à la valeur de marché de nos activités de négociation et de prise ferme a diminué d'un trimestre à l'autre en raison du repli des activités au chapitre des titres à revenu fixe et des titres d'emprunt. L'exposition des portefeuilles de titres disponibles à la vente de la Banque est demeurée pour ainsi dire la même pendant le trimestre et continue d'être concentrée dans des portefeuilles comprenant des volumes élevés d'obligations couvertes de grande qualité.

Aucun changement majeur n'a été apporté à nos méthodes de gestion du risque structurel de marché durant le trimestre. Le risque structurel lié à la valeur de marché provient de la hausse des taux d'intérêt et reflète essentiellement le recul de la valeur de marché des prêts à taux fixe. Le risque structurel de volatilité du résultat découle du recul des taux d'intérêt et reflète essentiellement la possibilité qu'au moment de la révision des taux, les prêts dont les taux sont fondés sur le taux préférentiel se voient attribuer des taux moins élevés. Le risque lié à la valeur de marché et la sensibilité de la valeur économique ont quelque peu changé depuis le trimestre précédent, et ce, en raison surtout de la croissance des capitaux propres et de la hausse des titres de placement à taux fixe. La volatilité du résultat et la sensibilité du revenu net ont augmenté légèrement depuis le trimestre précédent à cause surtout de l'attrait grandissant que les prêts et prêts hypothécaires à taux variable ont représenté pour les clients.

Aucun changement d'envergure n'est survenu, durant le trimestre, dans nos méthodes de gestion du risque ou dans le degré de risque que posent nos activités d'assurance.

La présente section sur la gestion des risques contient des déclarations prospectives. Voir la mise en garde concernant les déclarations prospectives.

Dotations à la provision pour pertes sur créances

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	T3-2011	T4-2010	Exercice 2011	Exercice 2010
Nouvelles dotations à la provision spécifique	327	273	343	1 188	1 419
Reprises sur provisions établies précédemment	(45)	(38)	(38)	(128)	(187)
Recouvrement de prêts radiés précédemment	(72)	(61)	(52)	(241)	(183)
Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances	210	174	253	819	1 049
Augmentation de la provision générale	80	-	-	38	-
Dotation à la provision pour pertes sur créances	290	174	253	857	1 049
Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances, montant rajusté 1)	192	174	253	801	1 049
Dotation à la provision pour pertes sur créances en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations, montant rajusté (annualisée) 2)	0,56 %	0,38 %	0,58 %	0,46 %	0,61 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations, compte non tenu des portefeuilles acquis (annualisée) 3)	0,45 %	0,39 %	0,58 %	0,44 %	0,61 %
Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (annualisée) 2)	0,40 %	0,38 %	0,58 %	0,44 %	0,61 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations, montant rajusté (annualisée) 1)	0,43 %	0,40 %	0,58 %	0,45 %	0,61 %

1) Le montant rajusté ne tient pas compte de la dotation liée au portefeuille acquis de M&I.

2) Le ratio est présenté compte tenu des portefeuilles acquis et les chiffres des périodes antérieures ont été retraités.

3) Le ratio est présenté compte non tenu des portefeuilles acquis afin de permettre de meilleures comparaisons avec les résultats passés (voir la section qui traite de l'acquisition de Marshall and Ilsley Corporation (M&I), à la page 3, pour obtenir d'autres détails à ce sujet).

Variation du solde brut des prêts et acceptations douteux (SBPAD) 1)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

SBPAD au début de la période	2 290	2 465	2 801	2 894	3 297
Augmentation des prêts et acceptations douteux	543	252	461	1 225	1 525
Diminution des prêts et acceptations douteux 2)	102	(140)	(76)	(326)	(712)
Radiations	(250)	(287)	(292)	(1 108)	(1 216)
SBPAD à la fin de la période	2 685	2 290	2 894	2 685	2 894
SBPAD en pourcentage du solde brut des prêts et acceptations 4)	1,30 %	1,12 %	1,62 %	1,30 %	1,62 %
SBPAD en pourcentage du solde brut des prêts et acceptations, compte non tenu des portefeuilles acquis 4)	1,40 %	1,29 %	1,63 %	1,40 %	1,63 %
SBPAD en pourcentage du total des capitaux propres et des provisions pour pertes sur créances 3), 4)	8,95 %	7,97 %	12,18 %	8,95 %	12,18 %
SBPAD en pourcentage du total des capitaux propres et des provisions pour pertes sur créances, compte non tenu des portefeuilles acquis 3), 4)	8,34 %	7,99 %	12,18 %	8,34 %	12,18 %

1) Le SBPAD ne tient pas compte des prêts douteux qui ont été acquis.

2) Comprend le montant des prêts douteux classés de nouveau dans les prêts productifs, les ventes de prêts, les remboursements, l'incidence des fluctuations des taux de change et les compensations des radiations des prêts aux particuliers qui n'ont pas été comptabilisées dans les nouveaux prêts douteux (174 millions de dollars au T4-2011, 164 millions au T3-2011 et 172 millions au T4-2010).

3) Depuis le T4-2010, le calcul ne tient pas compte de la part des actionnaires sans contrôle dans des filiales. Les chiffres des périodes antérieures ont été retraités afin de tenir compte de ce changement.

4) Le ratio est présenté compte tenu des portefeuilles acquis et les chiffres des périodes antérieures ont été retraités. Il est également présenté compte non tenu des portefeuilles acquis afin de permettre de meilleures comparaisons avec les résultats passés (voir la section qui traite de l'acquisition de Marshall and Ilsley Corporation (M&I), à la page 3, pour obtenir d'autres détails à ce sujet).

La présente section renferme des résultats rajustés et des mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.

Sommaire du risque total lié à la valeur de marché – Négociation et prise ferme (en millions de dollars)*

(équivalent en dollars canadiens avant impôts)	Pour le trimestre clos le 31 octobre 2011				Au 31 juillet 2011	Au 31 octobre 2010
	À la fin du trimestre	Moyenne	Haut	Bas	À la fin du trimestre	À la fin du trimestre
VaR liée aux produits de base	(0,3)	(0,3)	(0,6)	(0,2)	(0,6)	(0,1)
VaR liée aux actions	(5,4)	(5,3)	(7,4)	(3,9)	(3,9)	(7,5)
VaR liée au change	(0,9)	(1,6)	(2,7)	(0,4)	(0,6)	(0,6)
VaR liée aux taux d'intérêt (évaluation à la valeur de marché)	(6,3)	(7,7)	(12,6)	(5,8)	(10,7)	(7,5)
Diversification	4,2	4,5	n.s.	n.s.	4,1	4,8
VaR liée à la valeur de marché – Négociation	(8,7)	(10,4)	(14,0)	(7,8)	(11,7)	(10,9)
Risque lié à l'émetteur – Négociation et prise ferme	(3,6)	(4,9)	(5,8)	(3,4)	(5,0)	(2,7)
Total du risque lié à la valeur de marché – Négociation et prise ferme	(12,3)	(15,3)	(19,2)	(11,1)	(16,7)	(13,6)
VaR liée aux taux d'intérêt (titres disponibles à la vente)	(11,3)	(11,2)	(13,0)	(9,6)	(12,1)	(7,4)

* Mesure sur un jour selon un niveau de confiance de 99 %. Les pertes sont indiquées par des montants entre parenthèses et les gains, par des montants positifs.

n.s. - non significatif

Risque structurel lié à la valeur de marché, au bilan, et volatilité du résultat (en millions de dollars)*

(équivalent en dollars canadiens)	31 octobre 2011	31 juillet 2011	31 octobre 2010
Risque lié à la valeur de marché (avant impôts)	(685,9)	(637,8)	(564,1)
Volatilité du résultat sur 12 mois (après impôts)	(95,0)	(87,9)	(63,8)

* Les pertes sont entre parenthèses. Elles sont mesurées selon un niveau de confiance de 99 %.

Sensibilité du résultat et de la valeur du portefeuille structurel inscrits au bilan à l'évolution des taux d'intérêt (en millions de dollars)* **

(équivalent en dollars canadiens)	Sensibilité de la valeur économique (avant impôts)			Sensibilité du résultat au cours des 12 mois à venir (après impôts)		
	31 octobre 2011	31 juillet 2011	31 octobre 2010	31 octobre 2011	31 juillet 2011	31 octobre 2010
Hausse de 100 points de base	(614,3)	(514,0)	(380,5)	24,8	9,8	20,9
Baisse de 100 points de base	441,8	364,9	322,3	(102,5)	(86,8)	(70,3)
Hausse de 200 points de base	(1 295,7)	(1 082,4)	(815,1)	69,3	38,5	33,4
Baisse de 200 points de base	829,4	850,0	738,2	(63,3)	(21,7)	(12,8)

* Les pertes sont indiquées par des montants entre parenthèses et les gains, par des montants positifs.

** Dans le cas des activités d'assurance de BMO, une hausse de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 octobre 2011 donnerait lieu à une augmentation de 88 millions de dollars du résultat après impôts et à une hausse de 436 millions de la valeur économique avant impôts (97 millions et 302 millions, respectivement, au 31 juillet 2011 et 77 millions et 295 millions, respectivement, au 31 octobre 2010). Une baisse de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 octobre 2011 donnerait lieu à une diminution de 82 millions du résultat après impôts et à une diminution de 494 millions de la valeur économique avant impôts (90 millions et 315 millions, respectivement, au 31 juillet 2011 et 71 millions et 304 millions, respectivement, au 31 octobre 2010). Ces incidences ne sont pas reflétées dans le tableau ci-dessus.

Impôts sur les bénéfices

Comme il est expliqué à la section Revenus, la direction évalue les résultats consolidés de BMO ainsi que les charges d'impôts sur les bénéfices connexes selon les PCGR. Nous évaluons le rendement des groupes d'exploitation et présentons leurs résultats ainsi que les impôts sur les bénéfices connexes sur une base d'imposition comparable.

La charge d'impôts sur les bénéfices a augmenté de 54 millions de dollars depuis le quatrième trimestre de 2010 et de 72 millions depuis le troisième trimestre de 2011, pour s'établir à 250 millions. Le taux d'imposition effectif a été de 21,4 % pour le trimestre, contre 20,6 % au quatrième trimestre de 2010 et 18,0 % au troisième trimestre de 2011. En regard du quatrième trimestre de 2010, la hausse du taux d'imposition effectif enregistrée ce trimestre a résulté surtout de la diminution des recouvrements d'impôts sur les bénéfices de périodes antérieures et de la plus grande proportion du revenu généré dans des territoires où les taux d'imposition sont plus élevés, ce qui a été atténué par une réduction du taux d'imposition prévu par la loi au Canada en 2011. La hausse du taux d'imposition effectif entre le troisième trimestre de 2011 et celui à l'étude a découlé essentiellement du recul des recouvrements d'impôts sur les bénéfices de périodes antérieures et de la plus forte proportion du revenu dégagé dans des territoires où les taux d'imposition sont plus hauts. Après rajustement, le taux d'imposition effectif du trimestre à l'étude a été de 19,5 %, contre 20,5 % au quatrième trimestre de 2010. Le taux d'imposition rajusté est établi au moyen du revenu net rajusté et non du revenu net aux fins du calcul du revenu assujéti à l'impôt.

Gestion du capital

Analyse du capital réglementaire du quatrième trimestre de 2011

BMO demeurerait bien capitalisé au 31 octobre 2011, son ratio du capital de première catégorie selon Bâle II s'établissant à 12,01 % et son ratio des capitaux propres ordinaires se situant à 9,59 %. Après les rajustements réglementaires, le capital de première catégorie se chiffrait à 25,1 milliards de dollars, l'actif pondéré en fonction des risques, à 208,7 milliards et les capitaux propres ordinaires rajustés, à 20,0 milliards. Au 31 juillet 2011, le ratio du capital de première catégorie s'établissait à 11,48 % et celui des capitaux propres ordinaires, à 9,11 %. Le capital de première catégorie rajusté a augmenté de 727 millions depuis le 31 juillet 2011 en raison essentiellement de la hausse des bénéfices non répartis, de l'émission d'actions ordinaires par voie du Régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions destiné aux actionnaires et de l'exercice d'options sur actions ainsi que de la diminution des déductions du capital de première catégorie. L'actif pondéré en fonction des risques a reculé de 3,3 milliards depuis le 31 juillet 2011 à cause de la diminution de celui associé aux prêts aux entreprises et aux grandes entreprises et de l'actif pondéré en fonction du risque de marché. Le ratio du capital de première catégorie s'est élargi de 53 points de base en regard de celui de 11,48 % au 31 juillet 2011. Le capital total a monté de 860 millions en raison essentiellement de l'essor du capital de première catégorie rajusté dont il est fait mention ci-dessus et de la réduction des déductions du capital de deuxième catégorie. Le raffermissement du dollar américain depuis le troisième trimestre a également touché le capital de première catégorie rajusté, le capital total et l'actif pondéré en fonction des risques. Le ratio du capital total de BMO, selon Bâle II, s'établissait à 14,85 % au 31 octobre 2011.

Répercussions éventuelles des changements proposés au capital réglementaire et passage aux IFRS

La version quasi finale des exigences en matière de capital imposées par Bâle III a été publiée, et les ratios de capital pro forma de BMO en vertu de ce dispositif sont excellents.

Nous jugeons qu'aux termes de Bâle III, les ratios les plus importants sont ceux des capitaux propres ordinaires et du capital de première catégorie. Selon notre analyse et nos hypothèses et compte tenu de l'incidence estimative de l'adoption des IFRS, les ratios pro forma des capitaux propres ordinaires et du capital de première catégorie de BMO, en vertu de Bâle III, au 31 octobre 2011 (en supposant que les règles de Bâle III devant être instaurées en janvier 2013 étaient en vigueur) seraient de 6,9 % et de 9,1 %, respectivement. Les ratios pro forma du capital total et de levier financier de BMO dépassent les exigences minimales de Bâle III, et la Banque pourra manifestement et dans un avenir rapproché réaliser ou surpasser le ratio des capitaux propres ordinaires de 7 % qu'exige Bâle III. Notre Rapport annuel 2011 donne d'autres détails sur le calcul des ratios de capital pro forma de BMO en vertu de Bâle III et sur l'incidence des changements découlant de l'adoption des IFRS.

Autres faits nouveaux touchant le capital

Au cours du trimestre, 1 626 000 actions ont été émises aux termes du Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions destiné aux actionnaires et de l'exercice d'options sur actions. Durant ces trois mois, nous n'avons racheté aucune action ordinaire de la Banque de Montréal en vertu de notre programme de rachat d'actions ordinaires. Notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités expire le 15 décembre 2011.

Le 25 novembre 2011, BMO a annoncé son intention de racheter les 400 millions de dollars de titres de la Fiducie de capital BMO - série C en circulation (BOaTS BMO – série C) le 31 décembre 2011.

Le 6 décembre 2011, le Conseil d'administration de BMO a déclaré un dividende trimestriel de 0,70 \$ par action payable aux détenteurs d'actions ordinaires, soit un dividende équivalent à celui d'il y a un an et à celui du trimestre précédent. Ce dividende doit être versé le 28 février 2012 aux actionnaires inscrits le 1^{er} février 2012. Les détenteurs d'actions ordinaires peuvent choisir de le réinvestir dans des actions ordinaires supplémentaires en vertu du Régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions destiné aux actionnaires de BMO (le Régime). Aux termes de ce régime, le Conseil d'administration détermine si les actions ordinaires visées seront achetées sur le marché secondaire ou seront des actions nouvellement émises. À l'heure actuelle, il est prévu que les actions ordinaires achetées aux termes de ce régime seront des actions nouvellement émises et qu'elles le seront moyennant un escompte de 2 % par rapport au prix moyen du marché des actions ordinaires (terme défini dans le Régime).

La présente section sur la gestion du capital renferme des déclarations prospectives. Voir la mise en garde concernant les déclarations prospectives.

Capital réglementaire admissible

Capital réglementaire et actif pondéré en fonction des risques, selon Bâle II (en millions de dollars canadiens)

	T4-2011	T3-2011
Capitaux propres ordinaires, montant brut	24 455	23 580
Écarts d'acquisition et actifs incorporels excédentaires	(3 585)	(3 374)
Déductions liées aux titrisations	(168)	(167)
Pertes prévues en excédent de la provision, selon l'approche NI avancée	(205)	(270)
Investissements importants/placements dans des filiales du secteur de l'assurance	(481)	(445)
Capitaux propres ordinaires rajustés	20 016	19 324
Actions privilégiées à dividende non cumulatif	2 861	2 861
Instruments novateurs inclus dans le capital de première catégorie	2 156	2 126
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	38	33
Capital de première catégorie rajusté	25 071	24 344
Dette subordonnée	5 896	5 858
Billets de fiducie secondaires	800	800
Cumul des gains nets non réalisés après impôts sur titres de participation disponibles à la vente	7	12
Provision générale pour pertes sur créances admissible	309	292
Total du capital de deuxième catégorie	7 012	6 962
Déductions liées aux titrisations	(31)	(29)
Pertes prévues en excédent de la provision, selon l'approche NI avancée	(205)	(270)
Investissements importants/placements dans des filiales du secteur de l'assurance	(855)	(875)
Capital de deuxième catégorie rajusté	5 921	5 788
Capital total	30 992	30 132

Actif pondéré en fonction des risques (en millions de dollars canadiens)

	T4-2011	T3-2011
Risque de crédit	179 092	181 683
Risque de marché	4 971	5 715
Risque opérationnel	24 609	24 588
Total de l'actif pondéré en fonction des risques	208 672	211 986

Désignation des dividendes admissibles

Aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute autre loi provinciale ou territoriale similaire et à moins d'indication contraire, BMO désigne tous les dividendes versés ou jugés comme ayant été versés sur ses actions ordinaires et privilégiées comme étant des « dividendes admissibles ».

Analyse des résultats des groupes d'exploitation

État sommaire des résultats et statistiques des groupes d'exploitation pour le quatrième trimestre de 2011

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011					Exercice 2011				
	Services bancaires PE	Groupe GP	BMO MC	Services d'entreprise, y compris T&O	Total BMO	Services bancaires PE	Groupe GP	BMO MC	Services d'entreprise, y compris T&O	Total BMO
Revenu net d'intérêts (bic) 1)	1 749	118	257	16	2 140	5 993	440	1 208	(562)	7 079
Revenu autre que d'intérêts	582	581	448	130	1 741	2 068	2 119	2 133	319	6 639
Revenu total (bic) 1)	2 331	699	705	146	3 881	8 061	2 559	3 341	(243)	13 718
Dotation à la provision pour pertes sur créances	216	3	30	41	290	749	9	120	(21)	857
Frais autres que d'intérêts	1 289	514	488	134	2 425	4 399	1 871	1 907	428	8 605
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	826	182	187	(29)	1 166	2 913	679	1 314	(650)	4 256
Impôts sur les bénéfices (recouvrement) (bic) 1)	246	38	38	(72)	250	857	161	394	(495)	917
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	19	19	-	-	-	73	73
Revenu net T4-2011	580	144	149	24	897	2 056	518	920	(228)	3 266
Revenu net T3-2011	524	120	279	(130)	793					
Revenu net T4-2010	464	129	214	(68)	739	1 854	460	816	(320)	2 810
Revenu net rajusté T4-2011	600	150	149	(49)	850	2 100	528	920	(267)	3 281
Revenu net rajusté T3-2011	535	121	279	(92)	843					
Revenu net rajusté T4-2010	472	130	215	(69)	748	1 879	466	817	(320)	2 842

Autres statistiques

Profit économique net 2)	269	102	25	(142)	254	1 108	372	423	(875)	1 028
Rendement des capitaux propres	18,8 %	31,9 %	12,8 %	n.s.	14,3 %	22,7 %	35,6 %	20,4 %	n.s.	15,3 %
Rendement des capitaux propres rajusté	19,5 %	33,1 %	12,8 %	n.s.	13,5 %	23,2 %	36,3 %	20,4 %	n.s.	15,3 %
Levier d'exploitation	1,4 %	(5,3 %)	(21,0 %)	n.s.	0,2 %	-	(1,1 %)	(2,6 %)	n.s.	(1,1 %)
Levier d'exploitation rajusté	3,0 %	(4,3 %)	(21,0 %)	n.s.	(4,4 %)	0,6 %	(0,8 %)	(2,6 %)	n.s.	(1,0 %)
Ratio de productivité (bic)	55,3 %	73,5 %	69,2 %	n.s.	62,5 %	54,6 %	73,1 %	57,1 %	n.s.	62,7 %
Ratio de productivité rajusté (bic)	54,1 %	72,6 %	69,2 %	n.s.	64,8 %	53,9 %	72,6 %	57,1 %	n.s.	62,4 %
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	3,32 %	2,86 %	0,57 %	n.s.	2,05 %	3,23 %	2,94 %	0,71 %	n.s.	1,89 %
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif rajustée (bic)	3,32 %	2,86 %	0,57 %	n.s.	1,79 %	3,23 %	2,94 %	0,71 %	n.s.	1,82 %
Capitaux propres ordinaires moyens	11 722	1 779	4 249	6 082	23 832	8 669	1 436	4 271	6 076	20 452
Actif productif moyen (en milliards de dollars)	208,7	16,4	177,7	12,2	415,0	185,7	15,0	169,2	4,5	374,4
Effectif - équivalent temps plein	24 426	6 494	2 321	13 939	47 180					

1) Les revenus, les impôts sur les bénéfices et la marge nette d'intérêts des groupes d'exploitation sont présentés sur une base d'imposition comparable (bic). Les rajustements sur une bic des groupes s'annulent dans les revenus des Services d'entreprise, et les revenus, les impôts sur les bénéfices et la marge nette d'intérêts figurant dans les colonnes Total BMO sont présentés selon les PCGR.

2) Le profit économique net est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la section Mesures non conformes aux PCGR figurant à la fin de la Revue financière.

Les résultats rajustés figurant dans le tableau ci-dessus sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.
n.s. - non significatif

Les sections ci-après présentent une analyse des résultats financiers de chacun de nos groupes et unités d'exploitation pour le quatrième trimestre de 2011.

De temps à autre, il arrive que la responsabilité de certains secteurs d'activité et de certaines unités sous-jacentes soit transférée d'un groupe client à un autre afin d'harmoniser plus étroitement la structure organisationnelle de BMO et ses priorités stratégiques. Les résultats des périodes antérieures ont été retraités en fonction du mode de présentation adopté pour la période à l'étude.

Au cours du troisième trimestre, des actifs douteux garantis par des biens immobiliers d'environ 1,0 milliard de dollars américains comprenant essentiellement des prêts à des entreprises garantis par des biens immobiliers ont été transférés de PE États-Unis aux Services d'entreprise afin de permettre à nos secteurs de se concentrer sur les relations clients existantes et de tirer parti des compétences en gestion des risques de notre unité

de gestion des actifs spéciaux. Les soldes des prêts, les revenus et les frais des périodes antérieures ont été retraités pour refléter ce transfert. Des actifs semblables d'environ 1,5 milliard de dollars américains provenant de l'entreprise acquise ont également été inclus dans les Services d'entreprise.

Durant le troisième trimestre, nous avons acquis M&I. Les activités de celle-ci sont essentiellement reflétées dans PE États-Unis, le groupe Gestion privée et les Services d'entreprise, et une petite partie l'est dans BMO Marchés des capitaux. Le revenu net d'intérêts des Services d'entreprise tient compte de l'accroissement d'une portion du rajustement au titre des pertes sur créances et des dotations à la provision pour pertes sur créances du portefeuille de prêts de M&I qui a été acquis. Les résultats des Services d'entreprise tiennent également compte des coûts d'intégration et de restructuration.

Les écarts entre les dotations à la provision pour pertes sur créances de la période qui sont imputées aux groupes clients et qui sont calculées selon la méthode des pertes prévues et les dotations à la provision de la période exigées par les PCGR sont généralement imputés (ou crédités) aux Services d'entreprise.

Nous avons pris en compte les pertes prévues de PE États-Unis et du groupe Gestion privée relativement au portefeuille de prêts qui a été acquis de la même manière que l'ont été les pertes prévues à l'égard des autres prêts de PE États-Unis et du groupe Gestion privée.

Services bancaires Particuliers et entreprises (Services bancaires PE)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010		Augmentation (Diminution) c. T3-2011		Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010	
Revenu net d'intérêts (bic)	1 749	363	26 %	249	17 %	5 993	725	14 %
Revenu autre que d'intérêts	582	72	14 %	65	13 %	2 068	76	4 %
Revenu total (bic)	2 331	435	23 %	314	16 %	8 061	801	11 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	216	53	32 %	27	14 %	749	123	20 %
Frais autres que d'intérêts	1 289	228	22 %	203	19 %	4 399	436	11 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	826	154	23 %	84	11 %	2 913	242	9 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	246	38	18 %	28	12 %	857	40	5 %
Revenu net	580	116	25 %	56	11 %	2 056	202	11 %
Revenu net rajusté	600	128	27 %	65	12 %	2 100	221	12 %
Rendement des capitaux propres	18,8 %		(9,0 %)		(4,7 %)	22,7 %		(5,4 %)
Levier d'exploitation	1,4 %		n.s.		n.s.	-		n.s.
Levier d'exploitation rajusté	3,0 %		n.s.		n.s.	0,6 %		n.s.
Ratio de productivité (bic)	55,3 %		(0,6 %)		1,5 %	54,6 %		-
Ratio de productivité rajusté (bic)	54,1 %		(1,4 %)		1,0 %	53,9 %		(0,3 %)
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	3,32 %		0,16 %		0,11 %	3,23 %		0,14 %
Actif productif moyen (en milliards de dollars)	208,7	34,5	20 %	23,4	13 %	185,7	15,1	9 %

Les résultats rajustés figurant dans le tableau ci-dessus sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.
n.s. - non significatif

Les Services bancaires Particuliers et entreprises (Services bancaires PE) englobent nos deux unités d'exploitation de services bancaires aux particuliers et aux entreprises : Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada (PE Canada) et Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis (PE États-Unis). Ces unités d'exploitation sont passées en revue séparément dans les sections ci-après.

Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada (PE Canada)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010		Augmentation (Diminution) c. T3-2011		Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010	
Revenu net d'intérêts (bic)	1 098	7	1 %	(5)	-	4 368	204	5 %
Revenu autre que d'intérêts	440	10	2 %	16	4 %	1 700	33	2 %
Revenu total (bic)	1 538	17	1 %	11	1 %	6 068	237	4 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	138	6	4 %	1	-	547	45	9 %
Frais autres que d'intérêts	810	22	3 %	22	3 %	3 150	165	6 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	590	(11)	(2 %)	(12)	(2 %)	2 371	27	1 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	166	(17)	(9 %)	(4)	(2 %)	670	(34)	(5 %)
Revenu net	424	6	1 %	(8)	(2 %)	1 701	61	4 %
Revenu net rajusté	427	6	2 %	(8)	(2 %)	1 710	64	4 %
Revenus des services aux particuliers	958	(3)	-	7	1 %	3 785	122	3 %
Revenus des services aux entreprises	580	20	3 %	4	1 %	2 283	115	5 %
Levier d'exploitation	(1,8 %)		n.s.		n.s.	(1,5 %)		n.s.
Ratio de productivité (bic)	52,6 %		0,9 %		1,0 %	51,9 %		0,7 %
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	2,88 %		(0,11 %)		(0,04 %)	2,93 %		(0,02 %)
Actif productif moyen (en milliards de dollars)	151,4	6,4	4 %	1,8	1,2 %	149,0	7,9	6 %

Les résultats rajustés figurant dans le tableau ci-dessus sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.
n.s. - non significatif

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du quatrième trimestre de 2010

Le revenu net de PE Canada a atteint 424 millions de dollars, pour une hausse de 6 millions ou de 1,5 % par rapport à la même période l'an dernier. Les revenus ont progressé de 17 millions ou de 1,1 % grâce à l'accroissement des volumes de la plupart des produits. Ce facteur a été en partie contrebalancé par l'incidence du rétrécissement de la marge nette d'intérêts. Celle-ci s'est contractée de 11 points de base en raison des marges moins élevées sur les dépôts, les taux d'intérêt ayant été faibles, de la concurrence exercée au chapitre des taux hypothécaires et de la baisse des frais de refinancement hypothécaire.

Dans l'unité des services bancaires aux particuliers, les revenus sont demeurés stables. L'accroissement des volumes de la plupart des produits a été annulé par les facteurs indiqués ci-dessus. Le total des soldes du crédit aux particuliers (dont les prêts hypothécaires, la MargExpress sur valeur domiciliaire^{MD} et d'autres produits de prêt à la consommation) a augmenté de 5,3 % depuis un an, tandis que la part de marché totale du crédit aux particuliers s'est contractée. Notre objectif est d'accroître notre part de ce marché tout en continuant de mettre l'accent sur l'amélioration des activités globales de crédit aux particuliers en investissant dans notre personnel de vente et sur une productivité accrue, tout en surveillant toujours de près la qualité du crédit du portefeuille.

En regard d'il y a un an, les soldes des prêts sur cartes des particuliers ont augmenté de 1,0 %, alors que la part de marché a diminué, les clients ayant transféré davantage de soldes dans des produits de prêts aux particuliers.

Les soldes des dépôts des particuliers ont monté de 1,9 %, et ce, surtout dans le cas des dépôts à vue et à préavis. Notre part du marché s'est dégradée, et ce, essentiellement dans le cas des dépôts à terme, alors que celle des dépôts à vue et à préavis a été stable.

Pour ce qui est de l'unité des services bancaires aux entreprises, ses revenus se sont accrus de 20 millions de dollars ou de 3,5 % depuis un an. Les répercussions de l'accroissement des volumes de la plupart des produits ont été atténuées par le rétrécissement des marges en raison de la faiblesse des taux d'intérêt.

Les soldes des prêts aux entreprises ont augmenté de 3,4 %. Au chapitre des prêts aux petites et moyennes entreprises, nous détenons toujours la deuxième part du marché canadien des services bancaires aux entreprises.

Les soldes des cartes des entreprises ont régressé de 4,4 %, ce qui est essentiellement imputable au repli attendu des soldes des cartes de la franchise nord-américaine de Diners Club.

Les soldes des dépôts des entreprises ont augmenté de 9,3 %. Nous accroissons toujours la taille et les compétences de notre personnel affecté à la clientèle commerciale afin d'approfondir nos relations et d'offrir encore plus de judicieux conseils à nos clients.

Les dotations à la provision pour pertes sur créances, établies en fonction des pertes prévues, se sont accrues de 6 millions de dollars ou de 3,5 % en raison de la croissance du portefeuille.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 22 millions de dollars ou de 2,9 % par suite de l'accroissement des sommes consacrées aux initiatives et des frais liés au personnel, facteurs qui ont été partiellement contrebalancés par la réduction des frais de publicité. Nous continuons d'investir de manière stratégique afin de rehausser notre position concurrentielle, tout en gérant nos frais de façon prudente.

Le solde moyen des prêts et acceptations, y compris les prêts titrisés, a progressé de 6,6 milliards de dollars ou de 4,5 % depuis un an, et les dépôts des particuliers et des entreprises se sont accrus de 4,4 milliards ou de 4,4 %.

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du troisième trimestre de 2011

Le revenu net s'est replié de 8 millions de dollars ou de 1,8 %. L'incidence de l'essor des volumes a été plus que contrebalancée par la contraction de la marge nette d'intérêts et par l'augmentation des sommes consacrées aux initiatives.

Les revenus ont augmenté de 11 millions de dollars ou de 0,7 %, et ce, en raison de la croissance des volumes de la plupart des produits. Ce facteur a été neutralisé en partie par les répercussions d'une marge nette d'intérêts plus faible. Celle-ci s'est repliée de 4 points de base en raison principalement du recul des marges sur les dépôts qu'a entraîné la faiblesse des taux d'intérêt et de la diminution des frais de refinancement hypothécaire.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 22 millions de dollars ou de 2,8 % par suite essentiellement de l'augmentation des investissements.

Le solde moyen des prêts et acceptations, y compris les prêts titrisés, a progressé de 1,8 milliard de dollars ou de 1,2 % depuis le trimestre précédent, et les dépôts des particuliers et des entreprises se sont accrus de 1,2 milliard de dollars ou de 1,1 %.

Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis (PE États-Unis)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010		Augmentation (Diminution) c. T3-2011		Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010	
Revenu net d'intérêts (bic)	651	356	+100 %	254	64 %	1 625	521	47 %
Revenu autre que d'intérêts	142	62	76 %	49	53 %	368	43	13 %
Revenu total (bic)	793	418	+100 %	303	62 %	1 993	564	39 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	78	47	+100 %	26	50 %	202	78	64 %
Frais autres que d'intérêts	479	206	75 %	181	61 %	1 249	271	28 %
Revenu avant impôts sur les bénéficiaires	236	165	+100 %	96	68 %	542	215	66 %
Impôts sur les bénéficiaires (bic)	80	55	+100 %	32	64 %	187	74	65 %
Revenu net	156	110	+100 %	64	70 %	355	141	66 %
Revenu net rajusté	173	122	+100 %	73	73 %	390	157	67 %
Levier d'exploitation	35,7 %		n.s.		n.s.	11,7 %		n.s.
Levier d'exploitation rajusté	41,0 %		n.s.		n.s.	13,7 %		n.s.
Ratio de productivité (bic)	60,5 %		(12,3 %)		(0,3 %)	62,7 %		(5,8 %)
Ratio de productivité rajusté (bic)	57,3 %		(13,8 %)		(1,1 %)	60,3 %		(6,6 %)
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	4,51 %		0,50 %		0,04 %	4,43 %		0,68 %
Actif productif moyen (en milliards de dollars)	57,3	28,1	96 %	21,7	61 %	36,7	7,3	25 %

États-Unis – Points saillants

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

Revenu net d'intérêts (bic)	646	361	+100 %	233	56 %	1 645	586	55 %
Revenu autre que d'intérêts	141	63	82 %	45	46 %	372	60	19 %
Revenu total (bic)	787	424	+100 %	278	54 %	2 017	646	47 %
Frais autres que d'intérêts	476	212	80 %	166	54 %	1 265	326	35 %
Revenu net	155	111	+100 %	60	62 %	359	154	75 %
Revenu net rajusté	171	122	+100 %	67	65 %	394	171	77 %
Actif productif moyen (en milliards de dollars américains)	56,9	28,8	+100 %	19,8	53 %	37,1	8,9	32 %

n.s. – non significatif

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du quatrième trimestre de 2010

Le revenu net, qui s'est chiffré à 156 millions de dollars canadiens, s'est accru de 110 millions de dollars canadiens. Les montants indiqués dans le reste de la présente section sont en dollars américains. Le revenu net, d'un montant de 155 millions, a augmenté de 111 millions par rapport à celui de 44 millions dégagé il y a un an. Le revenu net rajusté, lequel tient compte d'un rajustement au titre de l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, s'est dégagé à 171 millions, affichant une hausse de 122 millions. De celle-ci, une tranche de 111 millions a découlé de l'entreprise qui a été acquise. Le solde, soit 11 millions ou une hausse de 25 %, est essentiellement imputable à l'amélioration des revenus et à la diminution des coûts d'intégration associés à la transaction réalisée à Rockford. Ces facteurs ont été neutralisés en partie par une augmentation des dotations à la provision pour pertes sur créances aux termes de la méthode de provisionnement selon les pertes prévues qu'utilise BMO.

Les revenus se sont chiffrés à 787 millions de dollars, s'étant accrus de 424 millions. De ce montant, 419 millions ont résulté de l'entreprise qui a été acquise. Le solde, soit 5 millions ou une hausse de 1,5 %, reflète l'avantage de la progression des soldes des dépôts et des marges sur les prêts par suite d'un changement favorable dans la composition des soldes des prêts, ce qui a été annulé en grande partie par la compression des marges sur les dépôts et la diminution des revenus tirés des services tarifés.

La marge nette d'intérêts s'est élargie de 50 points de base en raison de la hausse des soldes des dépôts et des marges sur les prêts par suite d'un changement favorable dans la composition des soldes des prêts ainsi que de l'incidence de l'entreprise acquise, ce qui a été annulé en partie par la compression des marges sur les dépôts.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 212 millions de dollars. Après rajustement, ils ont totalisé 451 millions, ayant monté de 193 millions, ce qui inclut l'incidence de 208 millions de l'entreprise acquise. Le reste des frais rajustés a fléchi de 15 millions, ou de 5,8 % depuis un an, ce qui a résulté essentiellement de la diminution des coûts d'intégration associés à la transaction réalisée à Rockford.

Le solde moyen des prêts et des acceptations, à savoir 52,5 milliards de dollars, a plus que doublé puisqu'il a progressé de 28,1 milliards depuis un an. À 58,3 milliards, le solde moyen des dépôts a augmenté de 31,6 milliards et s'est lui aussi accru de plus de 100 % depuis un an. Les soldes des prêts et des dépôts des services aux particuliers et aux entreprises de M&I qui ont été acquis ont représenté 29,1 milliards et 28,4 milliards, respectivement, de l'essor des soldes moyens figurant au bilan. Compte non tenu de cette incidence, le solde moyen des prêts a fléchi de 1,0 milliard en raison surtout de la diminution des soldes des prêts hypothécaires et des prêts sur valeur domiciliaire. Les soldes des prêts aux entreprises se sont accrus depuis un an. Exclusion faite de l'entreprise qui a été acquise, le solde moyen des dépôts a augmenté de 3,2 milliards, et ce, en raison surtout de l'essor du secteur des services aux entreprises.

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du troisième trimestre de 2011

Le revenu net a augmenté de 64 millions de dollars canadiens ou de 70 % comparativement à celui du dernier trimestre. Les montants indiqués dans le reste de la présente section sont en dollars américains. Le revenu net a augmenté de 60 millions de dollars ou de 62 % par rapport à celui du trimestre précédent. Le revenu net rajusté a monté de 67 millions ou de 65 % puisque l'incidence favorable, au montant de 80 millions, qu'a eue sur le

revenu net l'entreprise qui a été acquise a plus que compensé la diminution interne des revenus et la hausse des frais.

Les revenus ont monté de 278 millions de dollars ou de 54 %, car l'incidence, soit 284 millions, de l'entreprise que nous avons acquise a été contrebalancée en partie par le recul des gains sur les titres. La marge nette d'intérêts s'est élargie un peu grâce aux répercussions favorables de la combinaison des volumes.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 166 millions de dollars ou de 54 %. Après rajustement, ces frais se sont accrus de 153 millions, montant dont 140 millions sont imputables à l'entreprise acquise. Le solde, soit 13 millions ou 4,5 % de la hausse, a résulté essentiellement d'un rajustement de la valeur de notre portefeuille de prêts hypothécaires sous gestion, de

l'augmentation des primes d'assurance-dépôts ainsi que des coûts de publicité, lesquels ont résulté en partie du lancement du programme Helpful Steps® pour parents de BMO Harris.

Le solde moyen des prêts et des acceptations a augmenté de 18,9 milliards de dollars depuis le trimestre précédent, alors que celui des dépôts s'est accru de 20,4 milliards. Les deux hausses ont découlé essentiellement de la prise en compte de l'actif de l'entreprise acquise pendant un trimestre entier.

Dans la présente section, les résultats rajustés sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.

Groupe Gestion privée (groupe GP)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010		Augmentation (Diminution) c. T3-2011		Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010	
Revenu net d'intérêts (bic)	118	19	20 %	7	6 %	440	75	21 %
Revenu autre que d'intérêts	581	87	18 %	75	15 %	2 119	239	13 %
Revenu total (bic)	699	106	18 %	82	13 %	2 559	314	14 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	3	1	33 %	1	33 %	9	2	20 %
Frais autres que d'intérêts	514	97	23 %	53	12 %	1 871	246	15 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	182	8	5 %	28	19 %	679	66	11 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	38	(7)	(17 %)	4	11 %	161	8	6 %
Revenu net	144	15	13 %	24	21 %	518	58	13 %
Revenu net rajusté	150	20	15 %	29	24 %	528	62	13 %
Rendement des capitaux propres	31,9 %		(9,3 %)		(0,1 %)	35,6 %		(1,0 %)
Levier d'exploitation	(5,3 %)		n.s.		n.s.	(1,1 %)		n.s.
Ratio de productivité (bic)	73,5 %		3,2 %		(1,2 %)	73,1 %		0,7 %
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	2,86 %		-		(0,03 %)	2,94 %		0,13 %
Actif productif moyen	16 390	2 748	20 %	1 174	8 %	14 968	1 987	15 %

États-Unis - Points saillants

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)								
Revenu total (bic)	158	96	+100 %	56	55 %	391	148	61 %
Frais autres que d'intérêts	126	72	+100 %	47	58 %	319	106	49 %
Revenu net	20	16	+100 %	7	44 %	43	27	+100 %
Revenu net rajusté	23	18	+100 %	9	70 %	48	30	+100 %
Actif productif moyen	2 836	828	41 %	617	28 %	2 225	148	7 %

Les résultats rajustés figurant dans le tableau ci-dessus sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.
n.s. - non significatif

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du quatrième trimestre de 2010

Le revenu net, soit 144 millions de dollars, a augmenté de 15 millions ou de 13 % depuis un an. Le revenu net du groupe Gestion privée, exclusion faite des activités d'assurance, s'est accru de 17 millions ou de 20 % pour s'établir à 103 millions, car la croissance de nos secteurs s'est poursuivie malgré une conjoncture difficile. La prise en compte des résultats des activités de gestion de patrimoine de M&I pour un trimestre entier a accru le revenu net de 6 millions de dollars américains (le revenu net rajusté de 10 millions de dollars américains), les revenus de 85 millions de dollars américains et les frais de 73 millions de dollars américains durant ce trimestre. De plus, le revenu net du trimestre à l'étude tient compte des résultats attribuables à l'acquisition de LGM, laquelle a ajouté 6 millions aux revenus et 10 millions aux frais, donnant ainsi lieu à une faible perte nette, soit 3 millions. Le revenu net des activités d'assurance a été de 41 millions pour le trimestre, soit 2 millions ou 2,5 % de moins qu'il y a un an.

Les revenus ont augmenté de 106 millions de dollars ou de 18 % en regard de ce qu'ils étaient il y a un an, pour s'établir à 699 millions. Les revenus du groupe GP, exclusion faite des activités d'assurance, ont progressé de 23 % ou de 5,5 % après rajustement au titre de l'incidence des acquisitions, par suite de la hausse des actifs des clients sous gestion et sous administration, car nous avons réussi à obtenir les actifs de nouveaux clients. Les revenus provenant des activités d'assurance ont baissé essentiellement en raison de l'effet négatif des fluctuations défavorables des marchés. Le revenu net d'intérêts a augmenté depuis un an en raison surtout de l'accroissement des marges dans nos services de courtage, de la hausse des soldes des prêts et des dépôts des services de gestion bancaire privée et de l'acquisition de M&I. Le recul du dollar américain a fait baisser les revenus de 5 millions ou de 0,9 %.

Les frais autres que d'intérêts se sont accrus de 97 millions de dollars ou de 23 % en raison surtout des acquisitions et de la hausse des frais liés aux revenus par suite de la croissance des revenus du groupe GP, exclusion faite des activités d'assurance.

Après rajustement pour exclure l'incidence des acquisitions, la croissance des frais autres que d'intérêts s'est chiffrée à 13 millions de dollars ou à 3,2 %. Le fléchissement du dollar américain a abaissé les frais de 4 millions ou de 1,0 %. Le ratio de productivité, à savoir 73,5 %, s'est amélioré de 320 points de base depuis la même période un an plus tôt.

Les actifs sous gestion et sous administration ont augmenté de 158 milliards de dollars pour s'établir à 422 milliards. Exclusion faite de l'incidence des acquisitions et de la dépréciation du dollar américain, les actifs sous gestion et sous administration se sont accrus de 12 milliards ou de 4,4 % depuis un an.

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du troisième trimestre de 2011

Le revenu net a progressé de 24 millions de dollars ou de 21 % depuis le troisième trimestre. Le revenu net du groupe GP, exclusion faite des activités d'assurance, a augmenté de 2 millions ou de 2,5 %. L'acquisition de M&I a accru le revenu net de 2 millions de dollars américains (le revenu net rajusté de 6 millions de dollars américains), les revenus de 54 millions de dollars américains et les frais de 48 millions de dollars américains comparativement au troisième trimestre. Le trimestre à l'étude tient compte des résultats des activités de M&I pour trois mois, contre un mois seulement pour le trimestre précédent. Le revenu net des activités d'assurance a enregistré une hausse de 22 millions, ce qui a découlé surtout de la moins grande incidence, dans les trois mois à l'étude, des fluctuations défavorables des taux d'intérêt à long terme sur les passifs attribuables aux titulaires de police comparativement à celle du trimestre précédent.

Les revenus se sont accrus de 82 millions de dollars ou de 13 %. Les revenus du groupe GP, exclusion faite des activités d'assurance, ont progressé de 10 %, ou de 1,0 % après rajustement pour exclure l'incidence des acquisitions, essentiellement en raison de la hausse des revenus de courtage, facteur qui a été contrebalancé en partie par la diminution des revenus de certains secteurs qu'a causée une conjoncture difficile. Les revenus des activités d'assurance ont augmenté grâce surtout à la moins forte incidence qu'ont eue les fluctuations défavorables des taux d'intérêt à long terme. Le revenu net d'intérêts a augmenté comparativement à celui du trimestre précédent essentiellement en raison de l'acquisition de M&I. Le raffermissement du dollar américain a accru les revenus de 8 millions ou de 1,2 %.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 53 millions de dollars ou de 12 % en raison surtout de l'incidence des acquisitions. Après rajustement pour exclure l'incidence des acquisitions, les frais autres que d'intérêts ont monté de 2 millions ou de 0,5 %. L'appréciation du dollar américain a accru ces frais de 6 millions ou de 1,3 %. Le ratio de productivité, à savoir 73,5 %, s'est amélioré de 120 points de base depuis le trimestre précédent.

Les actifs sous gestion et sous administration ont fléchi de 7 milliards de dollars, soit de 16 milliards ou de 3,7 % après rajustement de sorte à exclure l'incidence du renforcement du dollar américain, les actifs des clients de la plupart des secteurs ayant fléchi à cause de la mauvaise tenue des marchés boursiers.

BMO Marchés des capitaux (BMO MC)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010		Augmentation (Diminution) c. T3-2011		Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010	
Revenu net d'intérêts (bic)	257	(43)	(14 %)	(61)	(19 %)	1 208	(186)	(13 %)
Revenu autre que d'intérêts	448	(88)	(16 %)	(71)	(14 %)	2 133	249	13 %
Revenu total (bic)	705	(131)	(16 %)	(132)	(16 %)	3 341	63	2 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	30	(36)	(55 %)	-	-	120	(144)	(55 %)
Frais autres que d'intérêts	488	25	5 %	30	7 %	1 907	82	4 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	187	(120)	(39 %)	(162)	(47 %)	1 314	125	11 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	38	(55)	(59 %)	(32)	(48 %)	394	21	6 %
Revenu net	149	(65)	(30 %)	(130)	(46 %)	920	104	13 %
Revenu net rajusté	149	(66)	(30 %)	(130)	(46 %)	920	103	13 %
Revenus tirés des produits de négociation	442	(58)	(12 %)	(66)	(13 %)	2 031	(9)	-
Revenus tirés des investissements et des services aux grandes entreprises	263	(73)	(22 %)	(66)	(20 %)	1 310	72	6 %
Rendement des capitaux propres	12,8 %		(7,3 %)		(12,7 %)	20,4 %		1,7 %
Levier d'exploitation	(21,0 %)		n.s.		n.s.	(2,6 %)		n.s.
Ratio de productivité (bic)	69,2 %		13,8 %		14,5 %	57,1 %		1,4 %
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	0,57 %		(0,21 %)		(0,16 %)	0,71 %		(0,21 %)
Actif productif moyen (en milliards de dollars)	177,7	25,3	17 %	5,5	3 %	169,2	17,2	11 %

États-Unis – Points saillants

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)								
Revenu total (bic)	232	(18)	(7 %)	(28)	(11 %)	1 014	21	2 %
Frais autres que d'intérêts	209	2	1 %	13	7 %	795	69	10 %
Revenu net	7	4	+100 %	(26)	(80 %)	46	(21)	(32 %)
Revenu net rajusté	7	4	+100 %	(25)	(+100 %)	46	(21)	(31 %)
Actif productif moyen (en milliards de dollars américains)	66,2	14,6	28 %	1,7	3 %	60,3	12,1	25 %

Les résultats rajustés figurant dans le tableau ci-dessus sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.
n.s. - non significatif

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du quatrième trimestre de 2010

Le revenu net s'est chiffré à 149 millions de dollars, ayant fléchi de 65 millions ou de 30 % en regard de ce qu'il était il y a un an. Il s'est produit une diminution de la dotation à la provision pour pertes sur créances, laquelle est imputée aux groupes en fonction des pertes prévues, mais des conditions de marché plus difficiles et plus volatiles se sont traduites par le repli des revenus, et les frais ont augmenté. Le rendement des capitaux propres a été de 12,8 %, contre 20,1 % il y a un an.

Depuis la même période de l'exercice précédent, les revenus ont baissé de 131 millions de dollars ou de 16 %, pour se situer à 705 millions. Il s'est produit une forte diminution des revenus de négociation. Les résultats ont été faibles à cause de conditions de négociation peu propices dans le trimestre à l'étude, le marché ayant été extrêmement volatil, la liquidité ayant fléchi dans de nombreux secteurs et les activités menées pour le compte de clients ayant diminué. Les revenus tirés de la négociation de contrats sur taux d'intérêt ont été particulièrement faibles en regard d'un an plus tôt. Les résultats de négociation du quatrième trimestre de l'exercice 2010 tenaient compte de rajustements comptables à l'égard des activités de négociation d'actions. La moins bonne tenue des marchés a également réduit les commissions sur les fusions et acquisitions ainsi que les commissions sur les prêts. L'affaiblissement du dollar américain a réduit les revenus de 9 millions depuis un an.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 25 millions de dollars ou de 5,4 % essentiellement en raison de la hausse des frais liés au personnel, car nous avons continué d'investir dans l'embauche stratégique au sein de nos secteurs. Les frais de soutien qui ont été ventilés ont également augmenté. L'affaiblissement du dollar américain a engendré une diminution des frais de 5 millions par rapport à il y a un an.

Comparaison du quatrième trimestre de 2011 et du troisième trimestre de 2011

Le revenu net a reculé de 130 millions de dollars ou de 46 % depuis le troisième trimestre. Les revenus ont fléchi de 132 millions ou de 16 % à cause de la baisse de ceux de négociation, la conjoncture ayant été plus difficile et accusant une plus grande volatilité. Comme il a été décrit ci-dessus, l'apathie des marchés dans le trimestre à l'étude a également entraîné le repli des commissions sur les fusions et acquisitions. Les revenus tirés des secteurs sensibles aux taux d'intérêt ont eux aussi baissé en regard du trimestre précédent, période où ils avaient été fort élevés.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 30 millions de dollars ou de 6,6 % en raison principalement de la hausse des coûts fixes liés au personnel, ce qui témoigne de l'incidence de l'entreprise qui a été acquise, des indemnités de licenciement et de l'élargissement de l'effectif de certaines unités ainsi que de la hausse des frais de soutien qui ont été ventilés.

Services d'entreprise, y compris Technologie et opérations

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010		Augmentation (Diminution) c. T3-2011		Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010	
Revenu net d'intérêts avant compensation selon une bic	67	178	+100 %	249	+100 %	(342)	95	22 %
Compensation selon la bic des groupes	(51)	13	22 %	4	8 %	(220)	135	38 %
Revenu net d'intérêts (bic)	16	191	+100 %	253	+100 %	(562)	230	29 %
Revenu autre que d'intérêts	130	51	66 %	90	+100 %	319	100	46 %
Revenu total (bic)	146	242	+100 %	343	+100 %	(243)	330	58 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	41	19	96 %	88	+100 %	(21)	(173)	(+100 %)
Frais autres que d'intérêts	134	52	65 %	28	26 %	428	251	+100 %
Revenu (perte) avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	(29)	171	85 %	227	89 %	(650)	252	28 %
Impôts sur les bénéfices (recouvrement) (bic)	(72)	78	53 %	72	52 %	(495)	161	24 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	19	1	-	1	2 %	73	(1)	(1 %)
Revenu (perte) net(te)	24	92	+100 %	154	+100 %	(228)	92	29 %
Revenu (perte) net(te) rajusté(e)	(49)	20	28 %	43	46 %	(267)	53	16 %

États-Unis – Points saillants

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)	T4-2011	Augmentation (Diminution) c. T4-2010		Augmentation (Diminution) c. T3-2011		Exercice 2011	Augmentation (Diminution) c. exercice 2010	
Revenu total (bic)	207	245	+100 %	348	+100 %	(41)	119	75 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	89	22	30 %	83	+100 %	189	(38)	(17 %)
Frais autres que d'intérêts	72	77	+100 %	21	46 %	167	181	+100 %
Impôts sur les bénéfices (recouvrement) (bic)	(2)	35	94 %	85	97 %	(235)	(89)	(59 %)
Revenu (perte) net(te)	43	110	+100 %	159	+100 %	(181)	64	26 %
Revenu (perte) net(te) rajusté(e)	(28)	39	56 %	49	62 %	(196)	49	20 %

Services d'entreprise

Les Services d'entreprise sont constitués des unités fonctionnelles qui offrent à l'échelle de l'entreprise une expertise et un soutien en matière de gouvernance dans plusieurs domaines, dont la planification stratégique, la gestion des risques, les finances, le droit et la conformité, les communications et les ressources humaines. Les résultats d'exploitation tiennent compte de l'incidence de certaines activités de titrisation et de gestion de l'actif et du passif, de l'élimination des rajustements sur une bic et de l'incidence de notre méthode de provisionnement selon les pertes prévues. Les résultats des Services d'entreprise tiennent également compte de l'incidence de certains rajustements à la juste valeur ainsi que des coûts d'intégration et de restructuration relatifs à l'entreprise qui a été acquise. Ces derniers éléments sont ignorés aux fins du calcul du revenu net rajusté des Services d'entreprise.

Les écarts entre les dotations à la provision pour pertes sur créances des trimestres imputées aux groupes d'exploitation clients et calculées selon la méthode des pertes prévues et les dotations requises par les PCGR sont généralement imputés (ou crédités) aux Services d'entreprise, ce qui inclut la dotation à la provision pour pertes sur créances qui est ignorée au moment de l'établissement du revenu net rajusté de ce groupe. Il y a lieu de se reporter à la section Analyse des résultats des groupes d'exploitation pour plus de détails.

Technologie et opérations

Le groupe Technologie et opérations (T&O) assure à BMO Groupe financier la prestation de services de gestion, de soutien et de gouvernance en matière de technologie de l'information, de services d'exploitation, d'opérations immobilières et d'impartition. Le groupe axe ses efforts sur les priorités établies à l'échelle de l'organisation afin de maximiser la qualité et l'efficacité de l'exploitation et de permettre aux clients de vivre une excellente expérience.

Analyse des résultats financiers

Aux fins de la communication de l'information financière, les résultats d'exploitation de T&O sont inclus dans ceux des Services d'entreprise. Cependant, les coûts des services de T&O sont transférés aux trois groupes d'exploitation clients (Services bancaires PE, groupe Gestion privée et BMO Marchés des capitaux), et seules des sommes peu élevées sont conservées dans les résultats de T&O. Par conséquent, les résultats de la présente section reflètent en grande partie les résultats des activités fonctionnelles indiqués ci-dessus.

Les Services d'entreprise ont enregistré un revenu net de 24 millions de dollars pour le trimestre, ce qui signale une amélioration de 92 millions depuis un an. Cette amélioration reflète l'avantage net après impôts de 107 millions d'éléments liés au crédit relativement au portefeuille de prêts acquis de M&I, facteur qui a été contrebalancé en partie par des coûts d'intégration et de restructuration de 35 millions. La perte nette rajustée s'est chiffrée à 49 millions, soit 20 millions de moins que dans la période correspondante de l'exercice précédent. Les revenus rajustés ont fléchi de 29 millions à cause surtout de la hausse des coûts de financement résiduels et des coûts associés aux liquidités supplémentaires, ce qui a été atténué par une diminution de la compensation selon la bic des groupes. Le montant rajusté des frais n'a pas changé. Le montant rajusté des dotations à la provision pour pertes sur créances a diminué de 79 millions.

Le revenu net des Services d'entreprise du trimestre à l'étude a dépassé de 154 millions de dollars celui enregistré au troisième trimestre. L'amélioration reflète l'avantage de 107 millions dont il a été fait mention ci-dessus. La perte nette rajustée du quatrième trimestre a diminué de 43 millions par rapport au troisième trimestre. Les revenus rajustés ont progressé de 64 millions, ce qui a découlé en grande partie de la hausse des revenus liés aux titrisations et de divers éléments de moindre importance qui ont influé favorablement sur les revenus. Les frais rajustés ont monté de 28 millions, ce qui a découlé surtout de l'entreprise qui a été acquise. Le montant rajusté des dotations à la provision pour pertes sur créances a baissé de 10 millions.

Dans la présente section, les résultats rajustés sont des montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR à la fin de la Revue financière.

Résultats et mesures conformes aux PCGR et résultats et mesures connexes non conformes aux PCGR utilisés dans la présentation des résultats

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T4-2011	T3-2011	T4-2010	Exercice 2011	Exercice 2010
Résultats déjà établis					
Revenus	3 881	3 274	3 229	13 718	12 210
Frais autres que d'intérêts	(2 425)	(2 111)	(2 023)	(8 605)	(7 590)
Revenu avant la dotation à la provision et les impôts	1 456	1 163	1 206	5 113	4 620
Dotation à la provision pour pertes sur créances	(290)	(174)	(253)	(857)	(1 049)
Charge d'impôts sur les bénéfices	(250)	(178)	(196)	(917)	(687)
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	(19)	(18)	(18)	(73)	(74)
Revenu net	897	793	739	3 266	2 810
Mesures déjà établies					
RPA (en dollars)	1,34	1,27	1,24	5,26	4,75
Croissance du revenu net (%)	21,3	18,5	14,2	16,2	57,2
Croissance du RPA (%)	8,1	12,4	11,7	10,7	54,2
Croissance des revenus (%)	20,2	12,6	8,0	12,3	10,4
Croissance des frais autres que d'intérêts (%)	20,0	11,1	13,7	13,4	2,8
Ratio de productivité (%)	62,5	64,5	62,6	62,7	62,2
Levier d'exploitation (%)	0,2	1,5	(5,7)	(1,1)	7,6
Rendement des capitaux propres (%)	14,3	14,7	15,1	15,3	14,9
Éléments de rajustement					
<i>Revenu net d'intérêts</i>					
Couverture du risque de change inhérent à l'acquisition de M&I	-	(9)	-	(20)	-
Constatation d'une portion du rajustement au titre des pertes sur créances du portefeuille de prêts acquis de M&I	271	-	-	271	-
<i>Frais autres que d'intérêts</i>					
Coûts d'intégration et de restructuration de M&I	(53)	(53)	-	(131)	-
Amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions	(34)	(17)	(11)	(70)	(36)
<i>Dotation à la provision pour pertes sur créances</i>					
Dotations à la provision spécifique pour pertes sur créances du portefeuille de prêts acquis de M&I	(18)	-	-	(18)	-
Augmentation de la provision générale pour pertes sur créances	(80)	-	-	(38)	-
Économie (charge) d'impôts découlant de ce qui précède	(39)	29	2	(9)	4
Incidence après impôts des éléments de rajustement					
Couverture du risque de change inhérent à l'acquisition de M&I	-	(6)	-	(14)	-
Constatation d'une portion du rajustement au titre des pertes sur créances du portefeuille de prêts acquis de M&I	167	-	-	167	-
Coûts d'intégration et de restructuration de M&I	(35)	(32)	-	(84)	-
Amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions	(25)	(12)	(9)	(54)	(32)
Dotations à la provision spécifique pour pertes sur créances du portefeuille de prêts acquis de M&I	(11)	-	-	(11)	-
Augmentation de la provision générale pour pertes sur créances	(49)	-	-	(19)	-
Éléments de rajustement du revenu net	47	(50)	(9)	(15)	(32)
RPA (en dollars)	0,07	(0,09)	(0,02)	(0,03)	(0,06)
Résultats rajustés					
Revenus	3 610	3 283	3 229	13 467	12 210
Frais autres que d'intérêts	(2 338)	(2 041)	(2 012)	(8 404)	(7 554)
Revenu avant la dotation à la provision et les impôts	1 272	1 242	1 217	5 063	4 656
Dotation à la provision pour pertes sur créances	(192)	(174)	(253)	(801)	(1 049)
Charge d'impôts sur les bénéfices	(211)	(207)	(198)	(908)	(691)
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	(19)	(18)	(18)	(73)	(74)
Revenu net	850	843	748	3 281	2 842
Mesures rajustées					
RPA (en dollars)	1,27	1,36	1,26	5,29	4,81
Croissance du revenu net (%)	13,7	24,4	8,5	15,5	23,7
Croissance du RPA (%)	0,8	19,3	6,8	10,0	19,7
Croissance des revenus (%)	11,8	12,9	6,3	10,3	5,4
Croissance des frais autres que d'intérêts (%)	16,2	8,0	13,7	11,3	4,6
Ratio de productivité (%)	64,8	62,2	62,3	62,4	61,9
Levier d'exploitation (%)	(4,4)	4,9	(7,4)	(1,0)	0,8
Rendement des capitaux propres (%)	13,5	15,6	15,3	15,3	15,0

Les résultats et mesures rajustés figurant dans le tableau ci-dessus ne sont pas conformes aux PCGR. Tous les éléments de rajustement ci-dessus sont imputés aux Services d'entreprise, à l'exception de l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, qui est imputé à tous les groupes, tel qu'il est expliqué dans la section suivante qui traite des mesures non conformes aux PCGR.

Mesures non conformes aux PCGR

Les résultats et mesures figurant dans ce document de présentation des résultats sont présentés conformément aux PCGR. Ils le sont également après rajustement de sorte à exclure l'incidence de certains éléments, tel qu'il est indiqué dans le tableau qui précède. La direction évalue le rendement à l'aide de mesures et résultats déjà établis et de mesures et résultats rajustés, et considère qu'ils sont utiles aux fins de l'appréciation de la performance sous-jacente des secteurs. Le fait de recourir à un tel mode de présentation donne aux lecteurs une meilleure compréhension de la façon dont la direction analyse les résultats en plus de leur permettre d'apprécier l'incidence d'éléments spécifiques sur les résultats des périodes indiquées et de mieux évaluer les résultats compte non tenu d'éléments qu'ils considèrent comme ne reflétant pas les résultats continus. C'est pourquoi ce mode de présentation peut aider les lecteurs à analyser les tendances et à faire des comparaisons avec nos concurrents. Les résultats et mesures rajustés ne sont pas conformes aux PCGR et n'ont donc aucun sens normalisé aux termes de ceux-ci. Ils sont difficilement comparables avec des mesures similaires qu'utilisent d'autres entreprises et ne devraient pas être interprétés de manière isolée ni comme pouvant remplacer les résultats établis aux termes des PCGR. La section intitulée Revenu net rajusté renferme également des détails sur les rajustements.

Certains éléments de rajustement ont trait à des frais qui découlent d'acquisitions, notamment l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, et sont rajustés puisque l'amortissement de tels actifs peut ne pas avoir été considéré comme des frais pertinents au moment de la décision d'achat. Certains autres coûts liés à l'acquisition de l'entreprise acquise ont été désignés comme des éléments de rajustement compte tenu de l'importance des montants et de leur incidence possible sur l'analyse des tendances, étant donné que certains coûts sont engagés dans le but d'en tirer un avantage dans des périodes à venir. Certains autres éléments ont également été désignés comme des éléments de rajustement en raison de leurs répercussions sur l'analyse des tendances. Ils comprennent les variations de la provision générale et des montants liés aux pertes sur créances du portefeuille de M&I qui a été acquis.

Le profit économique net équivaut au revenu net attribuable aux actionnaires ordinaires, moins une charge au titre du capital, et constitue une mesure efficace de la valeur économique ajoutée. Le revenu avant la dotation à la provision pour pertes sur créances, les impôts sur les bénéfices et la part des actionnaires sans contrôle dans des filiales (revenu avant la dotation à la provision et les impôts) est considéré comme une information utile puisqu'il constitue une mesure du rendement qui ne tient pas compte de l'incidence des pertes sur créances et des impôts

sur les bénéfices, laquelle peut parfois masquer le rendement en raison de l'importance et de la variabilité de ces éléments.

Au quatrième trimestre de 2011, les éléments de rajustement ont représenté un montant net de 47 millions de dollars après impôts, soit une perte nette de 72 millions dans les Services d'entreprise et des imputations nettes de 25 millions après impôts qu'ont inscrites les autres groupes d'exploitation. Les éléments de rajustement ont été imputés aux Services d'entreprise, sauf dans le cas de l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions qui a été ventilé aux groupes d'exploitation comme suit : 3 millions (2 millions après impôts) à PE Canada; 25 millions (17 millions après impôts) à PE États-Unis; et 6 millions (6 millions après impôts) au groupe Gestion privée.

Au quatrième trimestre de 2010, il n'y a eu aucun élément de rajustement, si ce n'est d'une imputation de 11 millions (9 millions après impôts) au titre de l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions qui a été ventilée aux groupes d'exploitation comme suit : 2 millions (2 millions après impôts) à PE Canada; 6 millions (5 millions après impôts) à PE États-Unis; 2 millions (2 millions après impôts) au groupe Gestion privée; et 1 million (néant après impôts) à BMO Marchés des capitaux.

Au troisième trimestre de 2011, les éléments de rajustement ont représenté une imputation nette de 50 millions de dollars après impôts. Les éléments de rajustement imputés aux Services d'entreprise ont totalisé 62 millions (38 millions après impôts) et ont inclus des coûts d'intégration et de restructuration de M&I de 53 millions (32 millions après impôts) et une imputation de 9 millions (6 millions après impôts) au titre de la couverture du risque de change lié à l'acquisition de M&I. Une imputation de 17 millions (12 millions après impôts) relativement à l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions a été ventilée aux groupes d'exploitation comme suit : 3 millions (2 millions après impôts) à PE Canada; 12 millions (8 millions après impôts) à PE États-Unis; et 2 millions (2 millions après impôts) au groupe Gestion privée.

États financiers consolidés récapitulatifs trimestriels non audités

Les états financiers consolidés récapitulatifs trimestriels non audités ci-joints doivent être lus à la lumière des notes afférentes à nos états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 octobre 2011, qui peuvent être consultés sur notre site Web à l'adresse www.bmo.com.

État consolidé des résultats

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Pour les périodes de trois mois closes le				Pour les périodes de douze mois closes le		
	31 octobre 2011	31 juillet 2011	30 avril 2011	31 janvier 2011	31 octobre 2010	31 octobre 2011	31 octobre 2010
Revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions							
Prêts	2 519 \$	1 990 \$	1 907 \$	1 932 \$	1 925 \$	8 348 \$	7 270 \$
Valeurs mobilières	573	633	597	634	563	2 437	2 134
Dépôts à d'autres banques	40	35	34	21	23	130	74
	3 132	2 658	2 538	2 587	2 511	10 915	9 478
Frais d'intérêts							
Dépôts	663	660	639	679	666	2 641	2 362
Dettes subordonnées	42	44	38	33	32	157	119
Titres d'une fiducie de capital	7	7	6	12	14	32	71
Autres passifs	280	255	235	236	189	1 006	691
	992	966	918	960	901	3 836	3 243
Revenu net d'intérêts	2 140	1 692	1 620	1 627	1 610	7 079	6 235
Dotations à la provision pour pertes sur créances	290	174	145	248	253	857	1 049
Revenu net d'intérêts, déduction faite de la dotation à la provision pour pertes sur créances	1 850	1 518	1 475	1 379	1 357	6 222	5 186
Revenu autre que d'intérêts							
Commissions et droits sur titres	285	290	309	302	266	1 186	1 048
Frais de service – Dépôts et ordres de paiement	246	205	188	195	199	834	802
Revenus de négociation	85	141	137	208	166	571	504
Commissions sur prêts	149	141	138	149	144	577	572
Frais de services de cartes	30	20	50	45	65	145	233
Frais de gestion de placements et de garde de titres	180	128	95	92	91	495	355
Revenus tirés de fonds d'investissement	157	164	158	154	144	633	550
Revenus de titrisation	264	211	179	167	188	821	678
Commissions de prise ferme et de consultation	76	141	143	152	135	512	445
Gains sur titres, autres que de négociation	60	32	48	32	40	172	150
Revenus de change, autres que de négociation	15	22	33	23	22	93	93
Revenus d'assurance	74	47	40	122	83	283	321
Autres	120	40	79	78	76	317	224
	1 741	1 582	1 597	1 719	1 619	6 639	5 975
Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts	3 591	3 100	3 072	3 098	2 976	12 861	11 161
Frais autres que d'intérêts							
Rémunération du personnel	1 333	1 207	1 131	1 210	1 120	4 881	4 364
Bureaux et matériel	461	386	376	343	379	1 566	1 343
Amortissement des actifs incorporels	81	58	42	50	46	231	203
Déplacements et expansion des affaires	106	100	90	86	109	382	343
Communications	75	63	61	60	60	259	229
Taxes d'affaires et impôts sur le capital	14	12	14	11	10	51	52
Honoraires	142	132	130	99	118	503	372
Autres	213	153	179	187	181	732	684
	2 425	2 111	2 023	2 046	2 023	8 605	7 590
Revenu avant charge d'impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 166	989	1 049	1 052	953	4 256	3 571
Charge d'impôts sur les bénéfices	250	178	231	258	196	917	687
	916	811	818	794	757	3 339	2 884
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	19	18	18	18	18	73	74
Revenu net	897 \$	793 \$	800 \$	776 \$	739 \$	3 266 \$	2 810 \$
Dividendes sur actions privilégiées	37 \$	39 \$	34 \$	34 \$	34 \$	144 \$	136 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	860 \$	754 \$	766 \$	742 \$	705 \$	3 122 \$	2 674 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)	638 302	589 849	568 829	567 301	565 088	591 253	559 822
Nombre moyen d'actions ordinaires compte tenu des titres dilutifs (en milliers)	640 066	592 146	571 407	569 938	568 083	593 555	563 125
Résultat par action (en dollars canadiens)							
De base	1,35 \$	1,28 \$	1,35 \$	1,31 \$	1,25 \$	5,28 \$	4,78 \$
Dilué	1,34	1,27	1,34	1,30	1,24	5,26	4,75
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	2,80	2,80

Bilan consolidé

(non audité) (en millions de dollars canadiens)

	Au				
	31 octobre 2011	31 juillet 2011	30 avril 2011	31 janvier 2011	31 octobre 2010
Actif					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 626 \$	33 026 \$	24 415 \$	20 717 \$	17 368 \$
Dépôts productifs d'intérêts à d'autres banques	3 968	5 035	3 336	3 522	3 186
Valeurs mobilières					
Titres de négociation	71 579	73 882	73 215	74 377	71 710
Titres disponibles à la vente	58 684	51 954	46 276	47 367	50 543
Titres divers	1 083	1 079	1 093	1 137	1 146
	131 346	126 915	120 584	122 881	123 399
Titres pris en pension ou empruntés	37 970	38 301	33 040	35 887	28 102
Prêts					
Prêts hypothécaires à l'habitation	54 454	56 634	49 560	50 294	48 715
Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers	59 445	58 035	52 189	51 751	51 159
Prêts sur cartes de crédit	2 251	2 239	1 936	3 221	3 308
Prêts aux entreprises et aux administrations publiques	84 953	83 222	66 127	66 334	68 338
	201 103	200 130	169 812	171 600	171 520
Engagements de clients aux termes d'acceptations	7 227	7 000	6 620	7 194	7 001
Provision pour pertes sur créances	(1 832)	(1 689)	(1 736)	(1 880)	(1 878)
	206 498	205 441	174 696	176 914	176 643
Autres actifs					
Instruments dérivés	55 677	47 767	44 268	39 354	49 759
Bureaux et matériel	2 117	1 977	1 519	1 537	1 560
Écarts d'acquisition	3 585	3 374	1 584	1 598	1 619
Actifs incorporels	1 562	1 511	848	822	812
Actifs divers	15 074	13 210	8 938	10 012	9 192
	78 015	67 839	57 157	53 323	62 942
Total de l'actif	477 423 \$	476 557 \$	413 228 \$	413 244 \$	411 640 \$
Passif et capitaux propres					
Dépôts					
Banques	20 899 \$	22 983 \$	18 957 \$	19 882 \$	19 435 \$
Entreprises et administrations publiques	159 746	148 180	135 233	133 084	130 773
Particuliers	122 287	120 249	99 197	98 634	99 043
	302 932	291 412	253 387	251 600	249 251
Autres passifs					
Instruments dérivés	51 400	43 890	41 145	37 393	47 970
Acceptations	7 227	7 000	6 620	7 194	7 001
Titres vendus à découvert	21 099	25 412	23 631	22 152	16 438
Titres mis en pension ou prêtés	39 163	53 893	43 912	52 143	47 110
Passifs divers	21 731	22 257	16 570	16 656	17 414
	140 620	152 452	131 878	135 538	135 933
Dettes subordonnées	5 348	5 284	5 208	3 713	3 776
Titres d'une fiducie de capital	400	400	400	400	800
Capitaux propres					
Capital-actions	14 051	13 972	9 951	9 572	9 498
Surplus d'apport	113	112	102	102	92
Bénéfices non répartis	14 275	13 863	13 556	13 192	12 848
Cumul des autres éléments de la perte étendue	(316)	(938)	(1 254)	(873)	(558)
	28 123	27 009	22 355	21 993	21 880
Total du passif et des capitaux propres	477 423 \$	476 557 \$	413 228 \$	413 244 \$	411 640 \$

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la période à l'étude.

État consolidé du résultat étendu

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois closes le		Pour les périodes de douze mois closes le	
	31 octobre 2011	31 octobre 2010	31 octobre 2011	31 octobre 2010
Revenu net	897 \$	739 \$	3 266 \$	2 810 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Variation nette des gains (pertes) non réalisés sur les titres disponibles à la vente	(11)	99	(77)	35
Variation nette des gains non réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	216	102	294	48
Gain net (perte nette) provenant de la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	417	(36)	25	(242)
Total du résultat étendu	1 519 \$	904 \$	3 508 \$	2 651 \$

État consolidé de la variation des capitaux propres

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois closes le		Pour les périodes de douze mois closes le	
	31 octobre 2011	31 octobre 2010	31 octobre 2011	31 octobre 2010
Actions privilégiées				
Solde au début de la période	2 861 \$	2 571 \$	2 571 \$	2 571 \$
Émises au cours de la période	-	-	290	-
Solde à la fin de la période	2 861	2 571	2 861	2 571
Actions ordinaires				
Solde au début de la période	11 111	6 740	6 927	6 198
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions destiné aux actionnaires	44	156	179	537
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	34	31	122	192
Actions émises en échange d'actions d'une filiale	1	-	1	-
Actions émises à l'acquisition d'une entreprise	-	-	3 961	-
Solde à la fin de la période	11 190	6 927	11 190	6 927
Surplus d'apport				
Solde au début de la période	112	90	92	79
Frais liés aux options sur actions/options exercées	1	2	21	13
Solde à la fin de la période	113	92	113	92
Bénéfices non répartis				
Solde au début de la période	13 863	12 539	12 848	11 748
Revenu net	897	739	3 266	2 810
Dividendes - Actions privilégiées	(37)	(34)	(144)	(136)
- Actions ordinaires	(448)	(396)	(1 690)	(1 571)
Frais d'émission d'actions	-	-	(5)	(3)
Solde à la fin de la période	14 275	12 848	14 275	12 848
Cumul des autres éléments du résultat étendu attribuable aux titres disponibles à la vente				
Solde au début de la période	449	416	515	480
Gains (pertes) non réalisés sur les titres disponibles à la vente survenus au cours de la période (déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de (30)\$, (28)\$, (13)\$ et (21)\$)	35	120	(9)	108
Reclassement des gains dans le résultat au cours de la période (déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 21 \$, 2 \$, 30 \$ et 25 \$)	(46)	(21)	(68)	(73)
Solde à la fin de la période	438	515	438	515
Cumul des autres éléments du résultat étendu attribuable aux couvertures de flux de trésorerie				
Solde au début de la période	140	(40)	62	14
Gains sur couvertures de flux de trésorerie survenus au cours de la période (déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de (96)\$, (54)\$, (135)\$ et (69)\$)	248	125	323	154
Reclassement des gains sur couvertures de flux de trésorerie dans le résultat (déduction faite d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 12 \$, 10 \$, 12 \$ et 48 \$)	(32)	(23)	(29)	(106)
Solde à la fin de la période	356	62	356	62
Cumul des autres éléments de la perte étendue attribuable à la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger				
Solde au début de la période	(1 527)	(1 099)	(1 135)	(893)
Gain (perte) non réalisé provenant de la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger	749	(97)	(83)	(725)
Incidence de la couverture du gain (de la perte) non réalisé provenant de la conversion des investissements nets dans des établissements à l'étranger [déduction faite d'une charge (d'un recouvrement) d'impôts sur les bénéfices de 129 \$, (31)\$, (41)\$ et (206)\$]	(332)	61	108	483
Solde à la fin de la période	(1 110)	(1 135)	(1 110)	(1 135)
Cumul total des autres éléments de la perte étendue	(316)	(558)	(316)	(558)
Total des capitaux propres	28 123 \$	21 880 \$	28 123 \$	21 880 \$

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS ET DES MÉDIAS

Documents destinés aux investisseurs

Les parties intéressées peuvent prendre connaissance de nos résultats pour le quatrième trimestre de 2011 et l'exercice 2011 sur notre site au www.bmo.com/relationinvestisseurs. Le communiqué de presse, les présentations qui l'accompagnent et les données financières complémentaires portant sur le trimestre ainsi que les états financiers consolidés audités de BMO Groupe financier (incluant les notes y afférentes) et le Rapport de gestion connexe pourront également être consultés en ligne.

Téléconférence et cyberconférence trimestrielles

Les parties intéressées sont également invitées à se joindre à notre téléconférence trimestrielle, le mardi 6 décembre 2011 à 14 h 00 (HNE). À cette occasion, les hauts dirigeants de BMO commenteront les résultats du trimestre et répondront aux questions des investisseurs. La conférence sera accessible par téléphone, au 416-695-9753 (région de Toronto) ou au 1-888-789-0089 (extérieur de Toronto, sans frais). L'enregistrement de la téléconférence sera accessible jusqu'au lundi 27 février 2012, au 905-694-9451 (région de Toronto) ou au 1-800-408-3053 (extérieur de Toronto, sans frais) (code d'accès 6850310).

La cyberconférence trimestrielle sera accessible en direct à l'adresse suivante : www.bmo.com/relationinvestisseurs. Elle sera accessible en différé sur notre site jusqu'au lundi 27 février 2012.

Relations avec les médias

Ralph Marranca, Toronto, ralph.marranca@bmo.com, 416-867-3996

Ronald Monet, Montréal, ronald.monet@bmo.com, 514-877-1873

Relations avec les investisseurs

Viki Lazaris, première vice-présidente, viki.lazaris@bmo.com, 416-867-6656

Michael Chase, directeur, michael.chase@bmo.com, 416-867-5452

Andrew Chin, directeur principal, andrew.chin@bmo.com, 416-867-7019

Chef des finances

Tom Flynn, vice-président à la direction et chef des finances,

tom.flynn@bmo.com, 416-867-4689

Secrétaire général

Barbara Muir, première vice-présidente, conseil général délégué,

Affaires générales et secrétaire général
corp.secretary@bmo.com, 416-867-6423

Régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions destiné aux actionnaires

Prix moyen du marché

Août 2011 59,83 \$

Septembre 2011 57,96 \$

Octobre 2011 59,68 \$

Pour obtenir des renseignements sur les dividendes ou signaler un changement d'adresse ou un envoi en double, prière de s'adresser à la :

Société de fiducie Computershare du Canada

100 University Avenue, 9th Floor

Toronto, Ontario M5J 2Y1

Téléphone : 1-800-340-5021 (Canada et États-Unis)

Téléphone : 514-982-7800 (international)

Télécopieur : 1-888-453-0330 (Canada et États-Unis)

Télécopieur : 416-263-9394 (international)

Courriel : service@computershare.com

Les actionnaires qui désirent obtenir de plus amples renseignements sont priés de s'adresser à la :

Banque de Montréal

Relations avec les actionnaires

Secrétariat général

One First Canadian Place, 21st Floor

Toronto, Ontario M5X 1A1

Téléphone : 416-867-6785

Télécopieur : 416-867-6793

Courriel : corp.secretary@bmo.com

Pour de plus amples informations sur ce rapport, prière de s'adresser à la :

Banque de Montréal

Relations avec les investisseurs

P.O. Box 1, One First Canadian Place, 18th Floor

Toronto, Ontario M5X 1A1

Pour consulter les résultats financiers en ligne, visitez notre site Web, à l'adresse www.bmo.com