



RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE 2003

Je suis heureux de vous présenter le Rapport aux actionnaires de BMO Groupe financier pour le premier trimestre de 2003.

Tony Comper

TONY COMPER, PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION
LE 25 FÉVRIER 2003

FAITS SAILLANTS

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Pour les trois mois terminés le

	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	30 avril 2002	31 janvier 2002	Variation par rapport au 31 janvier 2002
Points saillants de l'état des résultats						
Total des revenus (bic) a)	2 318 \$	2 289 \$	2 143 \$	2 222 \$	2 205 \$	5,1 %
Provision pour créances irrécouvrables	150	160	160	320	180	(16,6)
Frais autres que d'intérêts	1 573	1 604	1 488	1 476	1 462	7,5
Revenu net	399	398	346	301	372	7,1
Données relatives aux actions ordinaires (en dollars) b)						
Résultat dilué par action	0,75 \$	0,75 \$	0,65 \$	0,57 \$	0,71 \$	0,04 \$
- abstraction faite des éléments exceptionnels	0,75	0,80	0,68	0,57	0,71	0,04
Résultat dilué par action, avant amortissement	0,79	0,79	0,70	0,59	0,75	0,04
- abstraction faite des éléments exceptionnels	0,79	0,85	0,72	0,59	0,75	0,04
Dividende déclaré par action	0,33	0,30	0,30	0,30	0,30	0,03
Valeur comptable d'une action	21,32	21,07	20,74	20,29	20,11	1,21
Cours de clôture d'une action	41,30	38,10	35,26	37,68	36,00	5,30
Valeur marchande globale des actions ordinaires (en milliards de dollars)	20,4	18,8	17,3	18,5	17,6	2,8

Au

	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	30 avril 2002	31 janvier 2002	Variation par rapport au 31 janvier 2002
Points saillants du bilan						
Actif	254 606 \$	252 864 \$	250 113 \$	240 008 \$	239 440 \$	6,3 %
Solde net des prêts et acceptations	148 770	149 596	145 763	145 796	143 555	3,6
Dépôts	162 655	161 838	159 200	160 359	154 758	5,1
Avoir des actionnaires ordinaires	10 552	10 377	10 199	9 957	9 851	7,1

Pour les trois mois terminés le

	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	30 avril 2002	31 janvier 2002
Principales mesures financières (%) b) c)					
Rendement total moyen de l'avoir des actionnaires, annualisé sur cinq ans	7,5	7,9	7,4	11,6	12,5
Croissance du résultat dilué par action	5,6	+100	(21,7)	(48,2)	(2,7)
- abstraction faite des éléments exceptionnels	5,6	+100	(18,1)	(25,0)	1,4
Croissance du résultat dilué par action, avant amortissement	5,3	+100	(20,5)	(48,7)	(2,6)
- abstraction faite des éléments exceptionnels	5,3	+100	(18,2)	(26,3)	0,0
Rendement de l'avoir des actionnaires	14,3	14,6	12,9	11,6	14,5
- abstraction faite des éléments exceptionnels	14,3	15,5	13,5	11,6	14,5
Rendement de l'avoir des actionnaires, avant amortissement	15,1	15,4	13,8	12,2	15,2
- abstraction faite des éléments exceptionnels	15,1	16,4	14,4	12,2	15,2
Croissance du profit économique net	6,7	+100	(54,6)	(88,2)	(21,4)
Croissance des revenus	5,1	17,3	(4,1)	(10,5)	0,6
- abstraction faite des éléments exceptionnels	5,1	7,5	(4,1)	1,2	2,6
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	67,9	70,1	69,4	66,4	66,3
- abstraction faite des éléments exceptionnels	67,9	68,3	68,4	66,4	66,3
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus, avant amortissement	66,6	68,8	68,1	65,7	65,6
- abstraction faite des éléments exceptionnels	66,6	67,1	67,1	65,7	65,6
Provision pour créances irrécouvrables en pourcentage du					
solde moyen des prêts et acceptations	0,39	0,43	0,44	0,87	0,49
- abstraction faite des éléments exceptionnels	0,39	0,43	0,44	0,87	0,49
Solde brut des prêts et acceptations douteux en pourcentage du total de l'avoir des actionnaires et de la réserve pour créances irrécouvrables	14,66	15,16	13,55	14,19	14,64
Encaisse et valeurs mobilières en pourcentage de l'actif total	25,4	24,9	24,2	26,0	25,2
Ratio du capital de première catégorie	9,05	8,80	8,72	8,61	8,87
Cote de crédit	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Autres ratios financiers (% sauf indication contraire) b) c)					
Rendement total de l'avoir des actionnaires sur douze mois	18,4	16,2	(11,0)	10,4	(9,3)
Rendement des actions	3,2	3,1	3,4	3,2	3,3
Ratio cours-bénéfice (nombre de fois)	14,9	14,0	18,0	17,5	13,3
Ratio cours-valeur comptable (nombre de fois)	1,94	1,81	1,70	1,86	1,79
Profit économique net (en millions de dollars)	122	127	84	42	115
Rendement de l'actif moyen	0,61	0,62	0,55	0,51	0,60
- abstraction faite des éléments exceptionnels	0,61	0,66	0,58	0,51	0,60
Marge nette d'intérêts	1,94	1,92	1,95	2,02	2,07
Revenu autre que d'intérêts en pourcentage du total des revenus	45,2	46,3	43,2	46,0	41,6
- abstraction faite des éléments exceptionnels	45,2	46,3	43,2	46,0	41,6
Croissance des frais autres que d'intérêts	7,5	10,7	4,7	5,2	4,6
- abstraction faite des éléments exceptionnels	7,5	7,9	3,1	5,2	4,6
Ratio du capital total	12,49	12,23	12,25	12,48	12,93
Ratio du capital de première catégorie, selon les normes américaines	8,57	8,32	8,30	7,76	8,32
Ratio des capitaux propres à l'actif	5,4	5,3	5,3	5,4	5,4

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

a) Voir la note 1 au bas de la page 1.

b) Voir la note 1 au bas de la page 1.

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

Principaux points de comparaison avec les résultats de l'an dernier

- Revenu net de 399 millions de dollars, en hausse de 7 %.
- Résultat par action de 0,75 \$, en hausse de 6 %, et résultat par action avant amortissement¹ de 0,79 \$.
- Rendement de l'avoir des actionnaires de 14,3 % et rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement¹ de 15,1 %.
- Croissance des revenus des services bancaires aux particuliers et aux entreprises supérieure à la croissance des frais au Canada et aux États-Unis, entraînant une hausse du revenu net de BMO grâce à une solide croissance de 18 % du revenu net du groupe.
- Stabilité du revenu net des services d'investissement et de gestion de patrimoine, malgré la persistance d'une conjoncture difficile.
- Diminution de 30 millions de dollars de la provision pour créances irrécouvrables, qui s'établit à 150 millions de dollars; pour l'exercice 2003, la provision prévue est ramenée de 820 millions à un maximum de 700 millions de dollars.
- Croissance des revenus de 5 %, inférieure à celle des frais (8 %); abstraction faite des acquisitions, les revenus et les frais augmentent de 2 %.
- Hausse du ratio de productivité, qui passe de 66,3 % l'an dernier à 67,9 %; amélioration par rapport au ratio de 70,1 % inscrit au quatrième trimestre (68,3 % en excluant les éléments exceptionnels).
- Excellent ratio du capital de première catégorie, qui passe de 8,80 % au quatrième trimestre à 9,05 % ce trimestre.
- Hausse de l'objectif de ratio de dividende versé, pour le porter entre 35 % et 45 % du revenu net, ce qui illustre la détermination de BMO à accroître la valeur de l'avoir de ses actionnaires.
- Augmentation du dividende sur actions ordinaires pour une onzième année de suite.

BMO Groupe financier annonce un revenu net de 399 millions de dollars et un résultat par action de 0,75 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2003, alors qu'ils étaient respectivement de 372 millions de dollars et 0,71 \$ au premier trimestre de l'exercice précédent. Le revenu net avant amortissement, qui tient compte de la réintégration de l'amortissement des actifs incorporels, atteint 421 millions de dollars et le résultat par action avant amortissement, 0,79 \$. Aucun élément exceptionnel n'a été inscrit aux états financiers du trimestre.

«L'exercice 2003 a plutôt bien commencé, a déclaré Tony Comper, président du conseil et chef de la direction de BMO Groupe financier, au moment de communiquer les résultats le 25 février 2003. La forte croissance du volume d'affaires des services aux particuliers et aux entreprises, au Canada comme aux États-Unis, continue de pousser nos résultats à la hausse. Nos groupes spécialisés dans les services d'investissement et la gestion de patrimoine gèrent efficacement leurs activités, malgré les contraintes que leur impose la conjoncture difficile sur les marchés, comme le montre la stabilité de leurs résultats depuis l'an dernier. Dans ce contexte, l'amélioration des résultats de BMO par rapport à l'exercice précédent est encourageante. Nous avons poursuivi notre croissance tout en continuant à établir des fondations

en prévision du redressement éventuel de l'économie et de la stabilisation des marchés boursiers.»

Le rendement des actions ordinaires de BMO s'établit à 9,2 % pour le premier trimestre. Le rendement total de l'avoir des actionnaires (RTAA) pour les douze derniers mois se chiffre à 18,4 %, ce qui constitue le meilleur RTAA des six grandes banques canadiennes, dont le RTAA moyen pour cette période est de 1,6 %. Le rendement global de l'indice composé TSX est de -12,5 %.

Le revenu net s'est accru de 27 millions de dollars comparativement à l'an dernier. Cette progression est due à l'augmentation des revenus et à la diminution de la provision pour créances irrécouvrables, des facteurs partiellement neutralisés par l'augmentation des frais. L'augmentation de 113 millions de dollars des revenus n'a été que légèrement supérieure à celle des frais, en partie à cause de l'incidence des acquisitions d'entreprises.

Les revenus ont progressé de 5 % par rapport à l'an dernier, grâce à la croissance du volume d'affaires du groupe Particuliers et entreprises, à l'intégration des entreprises acquises par le groupe Gestion privée et à l'augmentation des commissions sur les fusions et acquisitions et les prises fermes versées au groupe Services d'investissement. Cette progression a toutefois été atténuée par le rétrécissement des

Points saillants financiers

Selon les états financiers

(en millions de dollars, sauf indication contraire et les données par action)

	T1-2003	Augmentation/(Diminution) c. T1-2002		Augmentation/(Diminution) c. T4-2002	
Revenus (bic) ¹	2 318	113	5 %	29	1 %
Provision pour créances irrécouvrables	150	(30)	(17)%	(10)	(6)%
Frais autres que d'intérêts	1 573	111	8 %	(31)	(2)%
Impôts sur le revenu (bic)	180	5	3 %	70	62 %
Revenu net	399	27	7 %	1	-
Rendement de l'avoir des actionnaires	14,3 %		(0,2)%		(0,3)%
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	15,1 %		(0,1)%		(0,3)%
Résultat dilué par action (en dollars)	0,75 \$	0,04 \$	6 %	-	-
Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars)	0,79 \$	0,04 \$	5 %	-	-

Abstraction faite des éléments exceptionnels¹

Revenus (bic)	2 318	113	5 %	29	1 %
Provision pour créances irrécouvrables	150	(30)	(17)%	(10)	(6)%
Frais autres que d'intérêts	1 573	111	8 %	8	1 %
Impôts sur le revenu (bic)	180	5	3 %	56	44 %
Revenu net	399	27	7 %	(24)	(6)%
Rendement de l'avoir des actionnaires	14,3 %		(0,2)%		(1,2)%
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	15,1 %		(0,1)%		(1,3)%
Résultat dilué par action (en dollars)	0,75 \$	0,04 \$	6 %	(0,05) \$	(6)%
Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars)	0,79 \$	0,04 \$	5 %	(0,06) \$	(7)%

¹ La section «Incidence des éléments exceptionnels», à la page 6, contient des explications sur les rajustements qui ont pour effet de substituer les résultats excluant les éléments exceptionnels et les résultats avant amortissement aux résultats selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR), ainsi que des commentaires sur l'utilisation de ces mesures. Le rajustement qui remplace le revenu selon les PCGR par le revenu sur une base d'imposition comparable est expliqué dans la section «Revenus» à la page 4.

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

marges dans nos activités liées aux marchés financiers, rétrécissement découlant de l'arrivée à échéance de titres à plus haut rendement, et par la baisse du volume d'affaires dans le secteur des prêts aux grandes entreprises, des facteurs qui ont réduit le revenu net d'intérêts du groupe Services d'investissement.

Les frais ont augmenté de 8 % comparativement à l'an dernier, à la suite de l'acquisition d'entreprises dans le secteur de la gestion de patrimoine et de la hausse des coûts des avantages sociaux et de la rémunération à base d'actions.

Le ratio des frais aux revenus s'établit à 67,9 %, alors qu'il était de 66,3 % il y a un an, mais il s'est amélioré depuis le quatrième trimestre où il avait atteint 70,1 % (68,3 % si on exclut les éléments exceptionnels). Sous l'effet des acquisitions d'entreprises, les revenus du trimestre ont augmenté de 68 millions de dollars par rapport à l'an dernier, et les frais, de 84 millions. Abstraction faite de ces acquisitions, le ratio des frais aux revenus s'établit à 66,2 %, tout juste en dessous du ratio de l'an dernier.

La provision pour créances irrécouvrables se chiffre à 150 millions de dollars, alors qu'elle atteignait 180 millions un an plus tôt. Le solde brut des prêts douteux a diminué par rapport au quatrième trimestre, les nouveaux prêts douteux totalisant 307 millions de dollars, en baisse de 155 millions comparativement au trimestre précédent, et se situent à peu près au niveau prévu à ce stade du cycle du crédit. Les prêts aux secteurs industriels les plus sensibles, notamment les communications, l'énergie électrique et la production d'énergie, ne représentent toujours qu'une petite partie du portefeuille de prêts de BMO. La réserve pour créances irrécouvrables affectée à ces secteurs est considérée comme suffisante, comme c'est le cas des réserves affectées aux autres secteurs. La direction considère maintenant que la provision pour créances irrécouvrables ne dépassera pas 700 millions de dollars pour 2003, une amélioration par rapport au maximum de 820 millions de dollars que la direction s'était fixé comme objectif à la fin du quatrième trimestre.

Les revenus provenant des États-Unis s'élèvent à 705 millions de dollars, soit 30 % du total de nos revenus, comparativement à 31 % il y a un an. Le ratio de ce trimestre a bénéficié des acquisitions dans le secteur de la gestion de patrimoine l'an dernier. La part du revenu net provenant de ce pays se chiffre à 17 %, alors qu'elle était de 30 % un

an plus tôt. L'amélioration de nos résultats au Canada comparativement à ceux que nous avons obtenus aux États-Unis au premier trimestre et le raffermissement du dollar canadien ont contribué à cette baisse de pourcentage. Ce recul est également attribuable aux conditions des marchés des services d'investissement et de gestion de patrimoine aux États-Unis, où les inquiétudes liées à la situation politique internationale ont entraîné la baisse du nombre des transactions effectuées par les clients et où l'arrivée à échéance d'actifs à rendement plus élevé a réduit les marges. Les charges d'amortissement hors caisse liées aux acquisitions effectuées aux États-Unis dans le domaine de la gestion de patrimoine ont aussi influé sur les ratios comparatifs.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu net est demeuré inchangé selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR), mais il a diminué de 24 millions de dollars, ou de 6 %, si on exclut les frais exceptionnels de 39 millions de dollars (25 millions après impôts) liés aux acquisitions comptabilisés au quatrième trimestre. L'accroissement des revenus et la diminution de la provision pour créances irrécouvrables n'ont pas compensé la hausse de la provision pour impôts sur le revenu. Les frais ont augmenté modérément au cours du trimestre.

À compter de ce trimestre, certains changements ont été apportés aux taux de cession liés aux activités de la Harris Bank. La Harris Bank a adopté un nouveau système d'établissement des coûts de cessions de fonds à échéances symétriques, applicable au niveau des instruments, qui intègre les meilleures pratiques du secteur des services financiers. Certains de ses portefeuilles, qui étaient utilisés pour gérer le risque structurel de taux d'intérêt et qui étaient auparavant rattachés à des groupes d'exploitation, ont parallèlement été transférés au groupe Services d'entreprise. Le nouveau système et les transferts de portefeuilles ont pour effet de déplacer le risque de taux d'intérêt des secteurs d'activité vers le groupe Services d'entreprise. Des améliorations ont aussi été apportées aux méthodes de répartition des fonds et des coûts de BMO. Toutes ces améliorations ont été appliquées rétroactivement et les résultats des groupes pour les périodes précédentes tiennent compte du nouveau classement. La note 7 afférente aux états financiers consolidés intérimaires non vérifiés ci-joints explique brièvement les reclassements qui influent sur les résultats des périodes antérieures.

Revenu net des groupes d'exploitation

Selon les états financiers (en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1-2003	Augmentation/(Diminution) c. T1-2002		Augmentation/(Diminution) c. T4-2002	
Groupe Particuliers et entreprises	225	35	18 %	10	4 %
Groupe Gestion privée	34	-	(1)%	28	+100 %
Groupe Services d'investissement	185	(1)	-	34	23 %
Groupe Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions	(45)	(7)	(21)%	(71)	(+100) %
BMO Groupe financier	399	27	7 %	1	-

Abstraction faite des éléments exceptionnels

(Voir le tableau «Incidence des éléments exceptionnels» à la page 6)

Groupe Particuliers et entreprises	225	35	18 %	10	4 %
Groupe Gestion privée	34	-	(1)%	3	10 %
Groupe Services d'investissement	185	(1)	-	34	23 %
Groupe Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions	(45)	(7)	(21)%	(71)	(+100) %
BMO Groupe financier	399	27	7 %	(24)	(6) %

Cibles pour l'exercice 2003, abstraction faite des éléments exceptionnels

- Croissance du résultat par action avant amortissement de 10 % à 15 %
- Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement de 14 % à 15 %
- Provision annuelle pour créances irrécouvrables ne dépassant pas celle de 2002 (820 millions de dollars)
La direction estime actuellement que cette provision ne dépassera pas 700 millions de dollars.
- Ratio du capital de première catégorie d'au moins 8,0 %

Résultats au 31 janvier 2003

Croissance de 6 % (de 0,71 \$ à 0,75 \$)
RAA annualisé de 14,3 %
150 millions pour le trimestre

9,05 %

Perspectives inchangées quant au revenu net de 2003

BMO prévoit atteindre ses objectifs pour l'exercice 2003, même si la croissance économique s'annonce un peu plus lente que prévu. La diminution anticipée des provisions pour créances irrécouvrables devrait compenser la révision des perspectives économiques. Après une croissance estimative de 3,3 % en 2002, le PIB réel du Canada devrait augmenter de 3,5 % en 2003, ce qui est inférieur à l'estimation de 3,8 % que nous avons faite à la fin de l'année. Quant au PIB réel des États-Unis, après une croissance estimative de 2,4 % en 2002, nous prévoyons maintenant qu'il progressera de 2,8 % en 2003, alors que notre estimation antérieure était de 3,2 %. La croissance de l'économie américaine demeure inégale, les inquiétudes relatives à la situation politique internationale nuisant toujours aux projets d'embauche et de dépenses des entreprises, ce qui affaiblit le marché des prêts aux entreprises. Cependant, les dépenses des consommateurs se maintiennent, particulièrement pour l'achat de produits à prix élevé, comme les maisons et les automobiles, ce qui contribue à soutenir la croissance des prêts hypothécaires et des prêts à la consommation. L'activité sur les marchés boursiers demeure faible, les investisseurs attendant que se résolvent les problèmes liés à la situation politique internationale. Une résolution rapide et décisive de ces problèmes pourrait relancer l'économie et améliorer la situation des marchés financiers.

Remarque sur l'analyse des résultats

La direction de BMO et certains observateurs considèrent que l'analyse des résultats est meilleure lorsqu'elle se concentre sur les résultats excluant les éléments exceptionnels. De plus, les mesures des résultats avant amortissement peuvent faciliter la comparaison de deux périodes où il s'est produit une acquisition, surtout parce que l'amortissement hors caisse des actifs incorporels peut ne pas avoir été considéré comme charge pertinente au moment de la décision d'achat. Les mesures du résultat par action avant amortissement sont aussi fournies parce que les analystes s'y intéressent souvent et que le résultat par action avant amortissement est utilisé par Thomson First Call, qui surveille les prévisions de résultats faites par des tiers et dont les médias font souvent état. Ces rajustements et leurs effets sur nos résultats sont exposés dans le tableau «Incidence des éléments exceptionnels». Les organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières exigent que les entreprises préviennent les lecteurs de ces analyses que les résultats ainsi rajustés n'ont pas une signification standard selon les PCGR et sont difficilement comparables avec des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises.

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.

Responsabilité de la direction à l'égard des renseignements financiers

Un cadre de régie financière rigoureux et complet a été mis en place au sein de BMO et de ses filiales, aux niveaux de la direction et du Conseil d'administration. Chaque année, le rapport annuel de BMO contient une déclaration signée par le chef de la direction et le chef des finances faisant état de la responsabilité de la direction à l'égard des renseignements financiers contenus dans le rapport. Lors de la publication de son rapport annuel et d'autres documents d'information continue, le 24 janvier 2003, BMO a également déposé des déclarations certifiant ses résultats, signées par le chef de la direction et le chef des finances, auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis. Dans ces déclarations, le chef de la direction et le chef des finances de BMO certifient, comme l'exige la loi américaine, l'exactitude des renseignements financiers contenus dans le rapport annuel ainsi que l'efficacité des contrôles et des méthodes utilisés pour les produire. Le chef de la direction et le chef des finances de BMO, de leur propre initiative, certifieront à la SEC l'exactitude des renseignements financiers contenus dans le présent document, y compris les états financiers consolidés intérimaires non vérifiés ci-joints.

Comme lors des trimestres précédents, le Comité de vérification de BMO a examiné les états financiers consolidés non vérifiés ci-joints ainsi que les résultats présentés dans ce communiqué, y compris l'analyse des résultats du premier trimestre et de la situation financière, et le Conseil d'administration de BMO a approuvé ces documents avant leur publication.

L'analyse des résultats du premier trimestre est jointe au présent document. On trouvera une analyse plus détaillée de nos secteurs d'activité, de nos stratégies et de nos objectifs dans la section «Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière» du Rapport annuel 2002 de BMO, accessible sur le site Web de BMO à l'adresse www.bmo.com/investorrelations. Nous invitons également les lecteurs à visiter notre site Web pour y obtenir d'autres renseignements financiers trimestriels.

Mise en garde concernant les déclarations prévisionnelles

Les communications publiques de la Banque de Montréal comprennent souvent des déclarations prévisionnelles, écrites ou verbales. Le présent document contient de telles déclarations, qui peuvent aussi figurer dans des documents déposés auprès des organismes canadiens de réglementation 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 *Private Securities Litigation Reform Act*, loi américaine de 1995. Les déclarations prévisionnelles peuvent comprendre notamment des observations concernant nos objectifs pour l'exercice 2003 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 prévisionnelles comportent des hypothèses, des risques et des incertitudes. Il existe un risque appréciable que les prévisions et autres déclarations prévisionnelles se révèlent inexactes. La Banque de Montréal conseille aux lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à ces déclarations, étant donné que les résultats réels pourraient différer sensiblement des cibles, attentes, estimations ou intentions exprimées dans ces déclarations prévisionnelles, en raison d'un certain nombre de facteurs.

Les résultats réels ayant trait aux déclarations prévisionnelles peuvent être influencés par de nombreux facteurs, notamment : les activités des marchés financiers internationaux, les fluctuations de taux d'intérêt et de change, la conjoncture économique et politique dans certains secteurs et dans le monde, les modifications de la réglementation ou de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et les domaines d'activité dans lesquels nous œuvrons, les mesures prises par la direction et les changements technologiques. La Banque tient à souligner que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Les investisseurs et les autres personnes qui se fient à des déclarations prévisionnelles 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 prévisionnelles. La Banque de Montréal ne s'engage pas à mettre à jour les déclarations prévisionnelles, verbales ou écrites, qui peuvent être faites, à l'occasion, par elle-même ou en son nom.

ANALYSE PAR LA DIRECTION DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Revue des résultats

Mesures de la valeur de l'avoir des actionnaires

Le rendement de l'avoir des actionnaires (RAA) s'établit à 14,3 % pour le trimestre, ce qui est conforme à notre objectif annuel (RAA entre 14 % et 15 %).

Le résultat par action (RPA) a atteint 0,75 \$, soit une hausse de 6 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent. BMO vise une croissance de 10 % à 15 % de son RPA pour l'exercice.

Le profit économique net, qui est expliqué à la page 17 du Rapport annuel 2002, s'élève à 122 millions de dollars, alors qu'il était de 115 millions au premier trimestre de 2002.

Les actionnaires de BMO ont obtenu un rendement de 9,2 % sur leurs actions ordinaires au premier trimestre. Le rendement total de l'avoir des actionnaires (RTAA) pour les douze mois terminés le 31 janvier 2003 s'établit à 18,4 %, soit le meilleur des six grandes banques canadiennes, dont le RTAA moyen est de 1,6 %. Le rendement global de l'indice composé TSX est de -12,5 % pour cette période.

Le RTAA annuel moyen de BMO pour la période de cinq ans terminée le 31 janvier 2003 s'établit à 7,5 %, ce qui situe BMO au quatrième rang parmi les six grandes banques canadiennes. Bien que cette mesure soit considérée comme la plus importante mesure de nos résultats, il faut aussi tenir compte de la date du début de la période qu'elle couvre. En effet, l'exercice 1998 avait été marqué par l'annonce de projets de fusion, leur refus subséquent et la « crise des liquidités » en Asie. Comme le cours de l'action de BMO n'a pas baissé autant que celui de certaines autres banques vers la fin de 1998, la date du début de la période évaluée influera défavorablement sur le résultat moyen sur cinq ans de BMO au quatrième trimestre du présent exercice.

Revenu net

Le revenu net se chiffre à 399 millions de dollars pour le premier trimestre de 2003, en hausse de 27 millions de dollars, ou de 7 %, comparativement au premier trimestre de 2002. Cette progression s'explique en grande partie par la réduction de la provision pour créances irrécouvrables. La croissance des revenus a été légèrement supérieure à celle des frais et le taux d'imposition a un peu diminué au cours du trimestre.

Par rapport au quatrième trimestre de 2002, le revenu net demeure inchangé, mais il recule de 24 millions de dollars après rajustement pour les frais exceptionnels liés aux acquisitions de 39 millions de dollars (25 millions après impôts) qui avaient été inscrits aux résultats de ce trimestre. Cette diminution du revenu net découle en partie d'impôts sur le revenu moins avantageux.

Revenus

BMO, comme la plupart des banques, analyse ses revenus sur une base d'imposition comparable (bic). Selon cette méthode, on augmente les revenus calculés en vertu des PCGR et la provision pour impôts sur le revenu, afin que les revenus tirés de certains titres exonérés d'impôt soient équivalents aux revenus qui en auraient été tirés s'ils avaient été imposés au taux réglementaire. Pour le premier trimestre, ces rajustements se chiffrent à 39 millions de dollars, alors qu'ils se chiffraient à 27 millions il y a un an et à 24 millions au quatrième trimestre. Au premier trimestre, nous avons modifié prospectivement nos méthodes de calcul, de manière à inclure des rajustements relatifs aux revenus de dividendes sur actions ordinaires et sur certaines actions privilégiées, ce qui a eu pour effet de majorer le rajustement sur une base d'imposition comparable de 14 millions de dollars.

Au premier trimestre, les revenus ont atteint 2 318 millions de dollars, soit une progression de 113 millions de dollars, ou de 5 %, par rapport au premier trimestre de l'an dernier. Cette progression a été favorisée par les acquisitions effectuées dans le domaine de la gestion de patrimoine au cours des trois derniers trimestres de 2002 et du premier trimestre de 2003. Après rajustement pour tenir compte

de l'effet additif de ces acquisitions, les revenus ont augmenté de 45 millions de dollars, ou de 2 %.

Le revenu net d'intérêts s'établit à 1 271 millions de dollars, soit un recul de 17 millions comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent. L'actif moyen a progressé de 13 milliards de dollars depuis un an et se chiffre à 260 milliards de dollars, tandis que la marge nette d'intérêts se rétrécissait de 13 points de base et s'établissait à 1,94 %. La diminution du revenu net d'intérêts est en grande partie attribuable au groupe Services d'investissement, dont la marge nette d'intérêts dans les secteurs liés aux marchés financiers a été réduite en raison de l'arrivée à échéance de titres à haut rendement et de la baisse du volume des prêts. Le revenu net d'intérêts du groupe Particuliers et entreprises a fortement progressé, grâce à l'augmentation de son volume d'affaires au Canada et aux États-Unis.

Le revenu autre que d'intérêts s'est accru de 130 millions de dollars par rapport à l'an dernier, et se chiffre à 1 047 millions de dollars. Cette progression s'explique par l'augmentation des revenus des groupes Gestion privée et Services d'investissement. La croissance des revenus du groupe Gestion privée a été favorisée par les acquisitions d'entreprises. L'effet additif des entreprises acquises a permis d'ajouter 68 millions de dollars aux revenus, principalement sous forme de commissions sur titres et de revenus de fonds d'investissement. Quant au groupe Services d'investissement, il a bénéficié d'une plus grande activité dans les secteurs de l'émission d'actions et des fusions et acquisitions, ainsi que de l'augmentation des frais de titrisation.

Le revenu autre que d'intérêts tiré des opérations de négociation s'est accru de 14 millions de dollars comparativement à l'an dernier, mais il a diminué de 5 millions par rapport au quatrième trimestre. Le résultat net des gains et pertes sur titres de placement a reculé de 26 millions de dollars comparativement aux premier et quatrième trimestres de l'an dernier, mais ce recul a été plus que compensé par le gain de 32 millions de dollars (25 millions après impôts) provenant des actions ordinaires de TSX obtenues par BMO lorsque la Bourse de Toronto a effectué son introduction en bourse au premier trimestre de cette année. Ce gain, comptabilisé dans le revenu autre que d'intérêts, a été réparti également entre les groupes Services d'investissement et Gestion privée. Dans l'ensemble, le revenu autre que d'intérêts a reculé de 12 millions de dollars par rapport au quatrième trimestre de l'an dernier.

Frais autres que d'intérêts

Les frais totalisent 1 573 millions de dollars, soit une augmentation de 111 millions de dollars, ou de 8 %, comparativement au premier trimestre de l'an dernier. Abstraction faite de l'effet additif des acquisitions d'entreprises, les frais ont augmenté de 26 millions de dollars, ou de 2 %. Les charges de retraite de BMO ont augmenté de 18 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2002, tandis que les frais de nos régimes d'intéressement à moyen terme (RIMT) à base d'actions augmentaient de 32 millions de dollars. BMO prévoit que ses charges de retraite pour l'ensemble de l'exercice augmenteront d'environ 70 millions de dollars par rapport à 2002, et que les frais des RIMT à base d'actions augmenteront aussi. L'augmentation des frais de nos RIMT à base d'actions par rapport au premier trimestre de l'an dernier a été exceptionnellement forte en raison des frais relativement peu élevés engagés à l'époque et des frais relativement élevés engagés ce trimestre-ci à cause du rendement supérieur des actions ordinaires de BMO pour la période en cours. Comme les frais éventuels de rémunération en argent sont influencés par le rendement des actions sur trois ans, les frais par trimestre peuvent fluctuer considérablement. La rémunération liée au rendement, qui ne comprend pas la rémunération à base d'actions, a légèrement diminué depuis un an. Abstraction faite de ce qui précède, les frais ont généralement diminué par rapport à l'an dernier. Les frais du groupe

Particuliers et entreprises ont un peu augmenté en raison de la hausse des coûts des avantages sociaux et de la rémunération liée au rendement, mais leur progression a été moindre que celle des revenus.

Les résultats du quatrième trimestre de 2002 comprenaient des frais exceptionnels de 39 millions de dollars liés à des acquisitions. Abstraction faite de cet élément exceptionnel, les frais de ce trimestre sont supérieurs de 8 millions de dollars à ceux du quatrième trimestre. Si les frais du premier trimestre reflètent les hausses des charges de retraite et de la rémunération à base d'actions ordinaires, ceux du trimestre précédent comprenaient environ 50 millions de dollars d'indemnités de cessation d'emploi. Les frais de rémunération liée au rendement sont demeurés inchangés par rapport au quatrième trimestre.

À compter du premier trimestre du présent exercice, les options d'achat d'actions ordinaires accordées aux employés sont comptabilisées dans l'état des résultats comme des frais de rémunération, sur la période d'acquisition des droits liés aux options. Pour 2003, ces frais de rémunération sont maintenant estimés à environ 3 millions de dollars, une somme un peu moins élevée que celle qui était prévue, principalement en raison du nombre moins élevé d'options consenties par rapport aux prévisions. Cependant, comme il est expliqué plus haut, les frais du RIMT à base d'actions de BMO devraient être considérablement plus élevés qu'en 2002, et ont été particulièrement élevés au premier trimestre de 2003 par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent.

Le ratio des frais aux revenus s'établit à 67,9 %; il était de 66,3 % il y a un an et de 70,1 % au quatrième trimestre (68,3 % en faisant abstraction des éléments exceptionnels). Si on exclut l'incidence des entreprises acquises, le ratio des frais aux revenus est demeuré inchangé par rapport à l'an dernier.

Impôts sur le revenu

Le ratio de la provision pour impôts sur le revenu au revenu s'est amélioré, passant de 31,1 % l'an dernier à 30,3 % ce trimestre, grâce à la baisse des taux d'imposition réglementaires et à la hausse des avantages fiscaux, facteurs partiellement neutralisés par la baisse de la proportion du revenu provenant de régions où les taux d'imposition sont plus bas. Nous prévoyons encore que le taux d'imposition effectif pour 2003 se situera entre 28 % et 29 %, tandis que le taux normal estimatif se situe entre 30 % et 31 %. Au premier trimestre, le taux effectif était plus élevé que le taux prévu pour l'exercice, en raison de la diminution du revenu provenant de régions où les taux d'imposition sont plus bas, comparativement à nos prévisions pour l'exercice.

Au quatrième trimestre de 2002, la provision pour impôts sur le revenu représentait 21,1 % du revenu, ou 22,2 % en excluant les éléments exceptionnels. Le taux plus faible applicable au quatrième trimestre par rapport au présent trimestre s'expliquait principalement par la matérialisation d'avantages fiscaux plus élevés et par des résultats relativement plus élevés au quatrième trimestre dans les régions où les taux d'imposition sont plus bas.

Bilan

L'actif total, qui a augmenté de 1,7 milliard de dollars depuis le 31 octobre 2002, se chiffre à 254,6 milliards de dollars. L'augmentation du solde des valeurs mobilières et des montants liés aux instruments dérivés n'a été que partiellement neutralisée par la diminution de l'encaisse. L'encaisse a diminué de 4,5 milliards de dollars, en raison du recul des dépôts à d'autres banques, l'aplatissement de la courbe de rendement ayant empêché le réinvestissement d'actifs arrivant à échéance. Ces actifs ont plutôt été affectés aux actifs de négociation.

Le montant des valeurs mobilières s'est accru de 6,1 milliards de dollars, étant stimulé par la croissance de 8,6 milliards de dollars des titres de négociation. Cette augmentation s'explique principalement par une croissance de 6,4 milliards de dollars du portefeuille de titres d'emprunt et de participation de grandes entreprises découlant des possibilités du marché et de l'augmentation de 3,6 milliards de dollars du portefeuille d'actions destinées à des swaps d'actions

nouveaux ou existants. Les titres des gouvernements fédéraux du Canada et des États-Unis ont progressé de 1,9 milliard de dollars. Les titres de placement ont reculé de 2,5 milliards de dollars pour s'établir à 18,7 milliards, en grande partie à cause de la diminution du portefeuille de titres du gouvernement des États-Unis, elle-même attribuable à la vente et à l'arrivée à échéance de titres de créance qui n'ont pas été remplacés en raison des conditions du marché. Les gains non matérialisés sur les titres de placement ont augmenté de 41 millions de dollars comparativement à la fin de l'exercice précédent, et s'établissent à 362 millions de dollars.

Le solde net des prêts et acceptations a légèrement diminué, en raison du recul des titres pris en pension. Le portefeuille demeure bien diversifié, la répartition géographique de son contenu ayant peu changé depuis le 31 octobre 2002.

Par rapport au 31 octobre 2002, le passif s'est accru de 1,6 milliard de dollars. Les dépôts des particuliers, qui ont tendance à être plus stables, ont progressé de 0,9 milliard de dollars et représentent 47 % du total des dépôts, alors qu'ils en constituaient 46 % à la fin de 2002.

Le passif lié aux instruments dérivés a progressé de 2,3 milliards de dollars, tandis que l'actif lié à ce type d'instruments augmentait de 2,5 milliards. Les autres éléments de passif ont diminué de 2,6 milliards de dollars en raison de la baisse des créances diverses.

Gestion des risques

La provision pour créances irrécouvrables se chiffre à 150 millions de dollars pour le trimestre, alors qu'elle était de 180 millions au premier trimestre de l'an dernier et de 160 millions au quatrième trimestre. BMO prévoit maintenant que sa provision pour créances irrécouvrables ne dépassera pas 700 millions de dollars en 2003, un montant moindre que le maximum de 820 millions de dollars établi à la fin du quatrième trimestre de l'an dernier. En se fondant sur l'examen continu de ses portefeuilles de prêts et sur leurs résultats au premier trimestre, BMO considère maintenant comme probable une diminution de sa provision pour 2003.

Le solde brut des prêts douteux s'établit à 2 282 millions de dollars à la fin du trimestre, en hausse par rapport aux 2 193 millions de dollars inscrits il y a un an, mais en baisse par rapport aux 2 337 millions inscrits à la fin du dernier exercice. Le solde brut des prêts douteux s'établit à 1,51 % du solde brut des prêts et acceptations à la fin du trimestre, un pourcentage égal à celui de l'exercice précédent et légèrement inférieur à celui de la fin de 2002 (1,54 %). Le solde brut des prêts douteux en pourcentage de l'avoir des actionnaires et de la réserve pour créances irrécouvrables s'est légèrement accru par rapport à l'an dernier, passant de 14,6 % à 14,7 %, mais il s'est amélioré comparativement au pourcentage inscrit à la fin de 2002 (15,2 %).

Les prêts douteux, après déduction des réserves spécifiques pour créances irrécouvrables, totalisent 1 515 millions de dollars, comparativement à 1 350 millions il y a un an et à 1 568 millions à la fin du dernier exercice. Quant à la réserve générale pour créances irrécouvrables, elle est inchangée par rapport à l'an dernier et se chiffre à 1 180 millions de dollars. Cette réserve sert à éponger les créances irrécouvrables du portefeuille qui ne peuvent être associées à des prêts en particulier.

La valeur des nouveaux prêts douteux atteint 307 millions de dollars pour le trimestre, en baisse par rapport aux 417 millions inscrits à ce chapitre il y a un an et aux 462 millions du trimestre précédent. La valeur des nouveaux prêts douteux est conforme aux prévisions à ce stade du cycle économique.

Au cours du trimestre, BMO a vendu des prêts problèmes de 19 millions de dollars pour un produit de 8 millions. Les radiations se chiffrent à 152 millions de dollars pour le trimestre, comparativement à 120 millions au premier trimestre de 2002 et à 96 millions au quatrième trimestre.

À la fin du trimestre, le solde net des prêts aux entreprises du secteur des communications était d'environ 2,5 milliards de dollars, soit 1,6 % du

total net des prêts et acceptations. Nous avons comptabilisé des réserves spécifiques pour créances irrécouvrables de 91 millions de dollars, sur un total de 441 millions de dollars de prêts douteux octroyés à des entreprises de câblodistribution et de télécommunication. L'encours net des prêts à des sociétés de production et de distribution d'énergie s'établit à environ 1,0 milliard de dollars, ou 0,7 % du solde net total des prêts et acceptations, à la fin du trimestre. Des réserves spécifiques de 114 millions de dollars ont été comptabilisées pour les prêts considérés comme douteux consentis à des sociétés de production et de distribution d'énergie, d'un montant de 231 millions. Les engagements dans les régions du monde en difficulté économique demeurent limités.

Les portefeuilles de prêts aux particuliers et aux entreprises, qui sont plus stables, représentent une partie importante de l'ensemble de nos prêts, soit 50 % et 24 % respectivement.

Le cadre de gestion de BMO à l'égard du risque de marché et du risque de liquidité et de financement ainsi que ses principales mesures à l'égard de ces risques sont exposés aux pages 30 à 34 de son Rapport annuel 2002. Les niveaux de risque et les pratiques correspondantes n'ont pas changé de façon importante au cours du trimestre.

Gestion du capital

Au cours du trimestre, BMO a annoncé une hausse de 10 % du dividende trimestriel versé à ses actionnaires ordinaires, le portant de 0,30 \$ à 0,33 \$. BMO augmentait ainsi son dividende pour une onzième année de suite. BMO a également annoncé une hausse de son objectif de versement de dividende à moyen terme, qui était de 30 %

à 40 % du bénéfice net distribué aux actionnaires ordinaires, et qui s'établit maintenant entre 35 % et 45 %.

Le ratio du capital de première catégorie s'est amélioré; il s'établit maintenant à 9,05 %, alors qu'il était de 8,80 % à la fin du dernier exercice.

Principales conventions comptables

Les notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés du 31 octobre 2002 de BMO contiennent un résumé des principales conventions comptables. En outre, la note 2 afférente aux états financiers consolidés intérimaires non vérifiés du 31 janvier 2003, qui sont joints au présent document, fournit des renseignements sur les changements apportés aux principales conventions comptables depuis le 31 octobre 2002. La note 7 afférente à ces états financiers explique en détail le reclassement des résultats segmentés des périodes précédentes à la suite des changements effectués cette année. Le Rapport annuel 2002 contenait, en page 25, des explications sur certaines conventions comptables qui sont considérées comme particulièrement importantes parce qu'elles exigent de la direction qu'elle prenne des décisions cruciales sur des sujets qui sont parfois imprécis par leur nature même. Nous invitons le lecteur à se reporter au Rapport annuel afin de prendre connaissance de ces explications.

Cote de crédit

La cote de crédit de BMO, combinaison des cotes de crédit attribuées par Moody's et Standard & Poor's (S&P) sur les créances prioritaires, est demeurée inchangée (AA-), mais S&P et Moody's maintiennent leur perception négative.

Incidence des éléments exceptionnels

Selon les états financiers (en millions de dollars, sauf indication contraire et les données par action)

	T1-2003	T1-2002	T4-2002
Revenus (bic)	2 318	2 205	2 289
Provision pour créances irrécouvrables	150	180	160
Frais autres que d'intérêts	1 573	1 462	1 604
Impôts sur le revenu (bic)	180	175	110
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	16	16	17
Revenu net	399	372	398
Amortissement des actifs incorporels	22	16	22
Revenu net avant amortissement	421	388	420
Rendement de l'avoir des actionnaires	14,3 %	14,5 %	14,6 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	15,1 %	15,2 %	15,4 %
Résultat dilué par action (en dollars)	0,75 \$	0,71 \$	0,75 \$
Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars)	0,79 \$	0,75 \$	0,79 \$
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	67,9 %	66,3 %	70,1 %

Éléments exceptionnels

	Groupe d'exploitation	T1-2003	T1-2002	T4-2002
Diminution des frais				
Coûts liés à l'acquisition de CSFB <i>direct</i>	GP	-	-	(39)
Impôts sur le revenu - Éléments exceptionnels		-	-	(14)
Diminution du revenu net		-	-	(25)

Abstraction faite des éléments exceptionnels

	T1-2003	T1-2002	T4-2002
Revenus (bic)	2 318	2 205	2 289
Provision pour créances irrécouvrables	150	180	160
Frais autres que d'intérêts	1 573	1 462	1 565
Impôts sur le revenu (bic)	180	175	124
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	16	16	17
Revenu net	399	372	423
Amortissement des actifs incorporels	22	16	22
Revenu net avant amortissement	421	388	445
Rendement de l'avoir des actionnaires	14,3 %	14,5 %	15,5 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	15,1 %	15,2 %	16,4 %
Résultat dilué par action (en dollars)	0,75 \$	0,71 \$	0,80 \$
Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars)	0,79 \$	0,75 \$	0,85 \$
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	67,9 %	66,3 %	68,3 %

Mesures non conformes aux PCGR

De temps à autre, les résultats d'exploitation de BMO comprennent des éléments exceptionnels. Ces éléments sont généralement importants, quantifiables et peu fréquents, et ils ne sont pas susceptibles de se répéter dans un proche avenir. Il n'est pas considéré comme pertinent de les inclure dans l'évaluation des activités courantes de BMO. En conséquence, il est préférable de ne pas tenir compte de ces éléments lorsqu'il s'agit de procéder à une analyse des tendances. En 2002, les coûts liés aux acquisitions ont été classés comme exceptionnels parce qu'ils modifiaient considérablement les résultats du groupe Gestion privée et pourraient fausser l'analyse des tendances.

La direction de BMO et certains observateurs considèrent que l'analyse des résultats est meilleure lorsqu'elle se concentre sur les résultats excluant les éléments exceptionnels. Les mesures des résultats avant amortissement facilitent la comparaison des périodes où il s'est produit une acquisition, surtout parce que l'amortissement hors caisse des actifs incorporels peut ne pas avoir été considéré comme charge pertinente au moment de la décision d'achat. Les effets de ces rajustements sont exposés ci-dessus. Les organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières exigent cependant que les entreprises préviennent les lecteurs de ces analyses que leurs résultats ainsi rajustés n'ont pas une signification standard selon les PCGR et sont difficilement comparables avec des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises. On trouvera une explication plus détaillée des éléments exceptionnels et des mesures avant amortissement à la page 18 de notre Rapport annuel 2002.

Analyse des résultats des groupes d'exploitation

Nous présentons ici une analyse des résultats financiers de chacun des groupes d'exploitation, ainsi que certaines de leurs réalisations au premier trimestre de 2003.

De temps à autre, il arrive que la responsabilité de certains secteurs d'activité et de certaines unités sous-jacentes soit confiée à d'autres groupes clients afin d'harmoniser la structure organisationnelle de BMO et ses priorités stratégiques. Toutes les données comparatives sont reclassées pour tenir compte de ces transferts. La note 7 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints explique comment les éléments de l'état des résultats requérant une répartition sont distribués entre les groupes d'exploitation, y compris la répartition de la provision pour créances irrécouvrables.

Au cours du premier trimestre, la Harris Bank a instauré un nouveau système d'établissement des coûts de cession de fonds à échéances symétriques, applicable au niveau des instruments. Ce nouveau

système intègre les meilleures pratiques du secteur et transfère le risque structurel de taux d'intérêt des groupes opérationnels aux Services d'entreprise.

La mise en œuvre du nouveau système d'établissement des coûts de cession de fonds s'est accompagnée du transfert de certains portefeuilles de la Harris Bank des groupes d'exploitation aux Services d'entreprise. Des améliorations ont aussi été apportées au processus de mobilisation des fonds et de répartition des coûts de BMO.

Toutes les modifications susmentionnées ont été mises en œuvre rétroactivement, et les chiffres des périodes antérieures comptabilisés pour les groupes d'exploitation et les Services d'entreprise ont été reclassés en conséquence. La note 7 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints indique le montant des éléments reclassés.

État sommaire des résultats et statistiques des groupes d'exploitation pour le 1^{er} trimestre de 2003

Selon les états financiers (en millions de dollars, sauf indication contraire)	Groupe PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise y compris Technologie et solutions	BMO
Revenu net d'intérêts (bic)	833	138	371	(71)	1 271
Revenu autre que d'intérêts	354	324	319	50	1 047
Total des revenus (bic)	1 187	462	690	(21)	2 318
Provision pour créances irrécouvrables	76	1	59	14	150
Frais autres que d'intérêts	762	414	365	32	1 573
Revenu avant impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	349	47	266	(67)	595
Impôts sur le revenu (bic)	123	13	81	(37)	180
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1	-	-	15	16
Revenu net - T1-2003	225	34	185	(45)	399
Revenu net - T4-2002	215	6	151	26	398
Revenu net - T1-2002	190	34	186	(38)	372
Abstraction faite des éléments exceptionnels					
Revenu net - T1-2003	225	34	185	(45)	399
Revenu net - T4-2002	215	31	151	26	423
Revenu net - T1-2002	190	34	186	(38)	372
Autres statistiques selon les états financiers					
Profit économique net	119	1	48	n.s.	122
Rendement de l'avoir des actionnaires	21,7 %	7,5 %	14,6 %	n.s.	14,3 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	22,4 %	10,7 %	14,6 %	n.s.	15,1 %
Avoir moyen des actionnaires ordinaires	3 946	1 670	4 644	n.s.	10 494
Actif moyen (en milliards de dollars)	107,5	5,8	141,6	4,8	259,7
Effectif - équivalent de durée normale	19 720	5 858	2 174	6 634	34 386

n.s. - non significatif

Groupe Particuliers et entreprises

Selon les états financiers (en millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-2003	Augmentation/(Diminution) c. T1-2002		Augmentation/(Diminution) c. T4-2002	
Revenu net d'intérêts (bic)	833	75	10 %	17	2 %
Revenu autre que d'intérêts	354	6	2 %	(15)	(4)%
Total des revenus (bic)	1 187	81	7 %	2	-
Provision pour créances irrécouvrables	76	5	7 %	6	8 %
Frais autres que d'intérêts	762	31	4 %	(5)	(1)%
Revenu avant impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	349	45	15 %	1	-
Impôts sur le revenu (bic)	123	9	8 %	(8)	(7) %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1	1	+100 %	(1)	(29)%
Revenu net	225	35	18 %	10	4 %
Rendement de l'avoir des actionnaires	21,7 %		2,6 %		0,1 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	22,4 %		2,4 %		-
Marge nette d'intérêts	3,07 %		-		0,01 %
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	64,2 %		(1,9) %		(0,5)%
Actif moyen	107 461	9 504	10 %	1 733	2 %

Analyse des résultats

Le revenu net du groupe Particuliers et entreprises, qui s'établit à 225 millions de dollars, a progressé de 18 % par rapport au premier trimestre de 2002, sous l'effet de l'amélioration du ratio des frais aux revenus, qui est passé de 66,1 % à 64,2 %, la croissance des revenus ayant été supérieure à celle des frais au Canada et aux États-Unis, et la baisse du taux d'imposition ayant aussi influé favorablement sur les résultats de la période considérée. Ces améliorations ont été partiellement neutralisées par l'augmentation de la provision pour créances irrécouvrables en raison de soldes de prêts plus élevés. Les reclassements dont il a été question précédemment et qui sont expliqués dans la note 7 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints ont eu des répercussions sur les ratios des frais aux revenus établis antérieurement.

Les revenus ont augmenté de 81 millions de dollars, en hausse de 7 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, grâce à la croissance des revenus provenant des services bancaires aux particuliers et aux entreprises tant au Canada qu'aux États-Unis. L'élargissement des marges nettes d'intérêts au Canada a aussi contribué à cette amélioration, tandis qu'aux États-Unis, les faibles taux d'intérêt ont eu pour effet de contracter ces marges. Par rapport au quatrième trimestre, la croissance des revenus a été modérée, le recul des revenus de titrisation et d'autres revenus autres que d'intérêts ayant neutralisé la croissance soutenue du volume d'affaires et l'amélioration des marges au Canada.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 4 % comparativement au trimestre correspondant de 2002, portés par l'augmentation des coûts de la rémunération liée au rendement et des avantages sociaux et par les dépenses liées à des initiatives stratégiques clés. Le ratio des frais aux revenus des services bancaires canadiens aux particuliers et aux entreprises a néanmoins reculé à 61,1 %, par rapport à 61,8 % l'an dernier. Abstraction faite de l'augmentation des charges sociales, le total des frais est légèrement moindre que celui du quatrième trimestre. Le programme de gestion des coûts permet d'améliorer les ratios de productivité, malgré les investissements supplémentaires nécessaires à la poursuite des initiatives stratégiques.

La part du revenu net tiré des activités aux États-Unis s'est établie à 10 % au premier trimestre de 2003 comparativement à 7 % et 13 % au premier et au quatrième trimestres de 2002, respectivement. L'augmentation du revenu net au Canada au cours du trimestre et une légère baisse du revenu net aux États-Unis, explique essentiellement le recul par rapport au quatrième trimestre. Ce fléchissement aux États-Unis est imputable aux effets du rétrécissement de la marge et à la baisse des revenus hypothécaires attribuable aux remboursements anticipés de prêts à la faveur des faibles taux d'intérêt, facteurs qui ont neutralisé l'augmentation du volume d'affaires.

Faits marquants et réalisations du trimestre

Les objectifs et les perspectives du groupe pour l'exercice 2003 et le contexte d'exploitation sont décrits à la page 37 du rapport annuel 2002 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du premier trimestre dans la poursuite des objectifs de 2003 figurent ci-dessous :

- À la fin du premier trimestre, Connexion Pathway, notre plateforme technologique de pointe de vente et service entièrement intégrée tournant sous Windows 2000, avait été mise en œuvre dans l'ensemble des succursales, unités de services bancaires en direct et services de soutien. Ce nouvel outil permet aux employés de gérer efficacement les renseignements sur les clients, particuliers et entreprises. Des logiciels de gestion des renseignements sur les clients et d'aide à la prise de décision qui complètent cette nouvelle plateforme ont également été installés.
- Au Canada, notre part du marché des services bancaires aux particuliers a augmenté de 28 points de base par rapport à l'an dernier, pour s'établir à 13,63 %. BMO se classe toujours au deuxième rang sur le marché des prêts de moins de 5 millions de dollars aux petites entreprises, car selon les données les plus récentes, notre part de marché s'est accrue de 64 points de base, comparativement à la même période l'an dernier, pour s'établir à 19,44 %.
- Le groupe a affiché une forte croissance au Canada, où les prêts et acceptations, compte tenu des effets des activités de titrisation, ont augmenté de 6,5 milliards de dollars, ou de 8 %, par rapport au premier trimestre de 2002, et de 1,1 milliard de dollars par rapport au quatrième trimestre de 2002. Les dépôts de particuliers et d'entreprises ont augmenté de 3,6 milliards de dollars, ou de 11 %, comparativement à l'an passé, et de 1,1 milliard par rapport au quatrième trimestre.
- Aux États-Unis, le total des prêts a progressé de 2 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 27 % par rapport à l'an dernier. La majeure partie de cette augmentation est attribuable aux prêts hypothécaires et autres prêts à la consommation. Les dépôts continuent de connaître une forte croissance, ayant progressé de 1,1 milliard de dollars, ou de 9 %, par rapport au premier trimestre de 2002.
- Les Services bancaires dans la région de Chicago, qui comptent actuellement 145 établissements, sont en bonne voie d'atteindre leur objectif d'ouvrir 13 succursales cette année.

Groupe Gestion privée

Selon les états financiers (en millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-2003	Augmentation/(Diminution) c. T1-2002		Augmentation/(Diminution) c. T4-2002	
Revenus (bic)	462	81	21 %	42	10 %
Provision pour créances irrécouvrables	1	1	+100 %	1	+100 %
Frais autres que d'intérêts	414	85	26 %	1	-
Revenu avant impôts sur le revenu	47	(5)	(7)%	40	+100 %
Impôts sur le revenu (bic)	13	(5)	(17)%	12	100 %
Revenu net	34	-	(1)%	28	+100 %
Rendement de l'avoir des actionnaires	7,5 %		(4,9)%		6,6 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	10,7 %		(4,9)%		6,2 %
Marge nette d'intérêts	9,45 %		(0,62)%		-
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	89,5 %		3,0 %		(8,6)%
Actif moyen	5 794	859	17 %	(42)	(1)%
Abstraction faite des éléments exceptionnels					
Revenus (bic)	462	81	21 %	42	10 %
Frais autres que d'intérêts	414	85	26 %	40	11 %
Revenu net	34	-	(1)%	3	10 %
Rendement de l'avoir des actionnaires	7,5 %		(4,9)%		(0,3)%
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	10,7 %		(4,9)%		(0,7)%
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	89,5 %		3,0 %		0,8 %

Analyse des résultats

Le groupe Gestion privée a conclu quatre acquisitions depuis le premier trimestre de 2002. Les résultats du premier trimestre de 2003 comprennent deux mois de résultats de myCFO Inc., récemment acquise. Ces acquisitions ont des répercussions sur les comparaisons entre périodes des données sur la croissance des revenus et des frais. Les coûts de 39 millions de dollars (25 millions de dollars après impôts) qui ont été engagés au quatrième trimestre de 2002 ont été classés comme éléments exceptionnels. Le tableau ci-dessus reflète les résultats exprimés en fonction des PCGR et en faisant abstraction des éléments exceptionnels. L'analyse des écarts entre les trimestres qui suit ne tient pas compte des éléments exceptionnels.

Le revenu net, qui s'établit à 34 millions de dollars, se compare à celui inscrit un an plus tôt, résultat encourageant compte tenu de l'état de stagnation des marchés boursiers. Le gain de 16 millions de dollars (13 millions de dollars après impôts) lié au TSX a neutralisé le léger recul du volume des transactions effectuées par les clients. Le ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus s'est accru par rapport à l'an dernier en raison de l'augmentation des charges d'amortissement liées aux acquisitions faites après le premier trimestre de 2002. Abstraction faite des acquisitions, le ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus est passé de 86,5 % au premier trimestre de 2002 à 83,5 % au premier trimestre de 2003, et le revenu net a progressé de 9 millions de dollars par rapport à l'an dernier, les activités du groupe étant demeurées relativement stables en dépit de la conjoncture difficile sur les marchés.

Les revenus ont progressé de 81 millions de dollars, ou de 21 %, par rapport au premier trimestre de 2002, en raison principalement de l'effet additif des acquisitions comptant pour 68 millions de dollars. Si l'on fait abstraction des acquisitions et du gain lié au TSX, les revenus ont reculé de 3 millions de dollars, dans une conjoncture difficile sur les marchés. Par rapport au quatrième trimestre de 2002, les revenus qui ont profité du gain lié au TSX, des revenus provenant de myCFO et de l'accroissement du volume des transactions effectuées par les clients, sont en hausse de 42 millions de dollars, ou de 10 %.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 85 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de l'an dernier en raison de l'effet additif des acquisitions qui se chiffre à 84 millions de dollars. L'augmentation des frais de 40 millions de dollars par rapport au quatrième trimestre s'explique par l'inclusion des frais de

10 millions de dollars de myCFO, ainsi que par la hausse des charges sociales et des coûts liés à la production de revenus découlant de l'accroissement des volumes de transactions effectuées par les clients.

La perte nette enregistrée aux États-Unis se chiffre à 12 millions de dollars, comparativement à un revenu net de 3 millions au premier trimestre de 2002. Ces résultats s'expliquent par les investissements dans les acquisitions qui se sont poursuivis et par la hausse des charges d'amortissement afférentes. Le revenu net avant amortissement provenant des États-Unis, qui tient compte de l'amortissement des actifs incorporels, s'établit à 1 million de dollars pour le trimestre, par rapport à 11 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2002. La conjoncture difficile aux États-Unis a pesé sur le volume des transactions effectuées par les clients et les marges nettes d'intérêts, ce qui a nui aux revenus.

Faits marquants et réalisations du trimestre

Les objectifs et les perspectives du groupe au cours de l'exercice 2003 et le contexte d'exploitation sont décrits à la page 41 du rapport annuel 2002 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du premier trimestre dans la poursuite des objectifs de 2003 figurent ci-dessous :

- Le total de l'actif sous gestion et sous administration et des dépôts à terme du groupe, qui se chiffre à 279 milliards de dollars, a augmenté de 32 milliards de dollars, ou de 13 %, sur 12 mois. Abstraction faite des acquisitions, l'actif de 240 milliards de dollars a reculé de 7 milliards de dollars, ou de 3 %, tandis que les indices composés TSX et S&P ont reculé respectivement de 14 % et de 23 %.
- Le Groupe de fonds Guardian, acquis par le groupe en 2001, a affiché des ventes nettes au cours du premier trimestre de l'exercice en cours, alors que le secteur en général a enregistré des rachats nets.
- Pour la deuxième année de suite, BMO Ligne d'action s'est classée au premier rang du classement annuel des courtiers en direct effectué par le *Globe and Mail*, à l'égard des REER. Le classement regroupait douze courtiers.
- Le 17 janvier 2003, le groupe a acquis la société Sullivan, Bruyette, Speros & Blayney Inc., entreprise établie en Virginie offrant des services de planification financière, de gestion de portefeuille et de fiscalité à une clientèle fortunée. Cette acquisition ajoute 800 millions de dollars à la valeur de l'actif sous administration et donne au groupe un accès au marché très convoité de Washington, D.C.

Groupe Services d'investissement

Selon les états financiers (en millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-2003	Augmentation/(Diminution) c. T1-2002		Augmentation/(Diminution) c. T4-2002	
Revenus (bic)	690	(34)	(5)%	49	8 %
Provision pour créances irrécouvrables	59	-	(1)%	2	3 %
Frais autres que d'intérêts	365	(6)	(2)%	-	-
Revenu avant impôts sur le revenu	266	(28)	(10)%	47	21 %
Impôts sur le revenu (bic)	81	(27)	(26)%	13	18 %
Revenu net	185	(1)	-	34	23 %
Rendement de l'avoir des actionnaires	14,6 %		1,4 %		4,0 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	14,6 %		1,4 %		4,0 %
Marge nette d'intérêts	1,04 %		(0,28)%		0,14 %
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	53,0 %		1,7 %		(3,9) %
Actif moyen	141 611	3 630	3 %	3 150	2 %

Analyse des résultats

Le revenu net du trimestre s'établit à 185 millions de dollars, en baisse de 1 million de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'an dernier, mais en hausse marquée par rapport au quatrième trimestre, malgré les piètres conditions sur les marchés financiers. Même si la conjoncture difficile de 2002 persiste en début d'exercice 2003, le groupe demeure en bonne position pour poursuivre sa croissance en Amérique du Nord et pour profiter de toute embellie sur les marchés.

Les revenus ont reculé de 5 % comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent. L'augmentation des revenus de commissions attribuables aux fusions et aux acquisitions et aux émissions d'actions a été largement neutralisée par la baisse du revenu net d'intérêts. La baisse des taux d'intérêt par rapport à l'an dernier a rogné les marges des activités sur les marchés financiers. L'incertitude sur le marché du crédit a également fait fléchir le volume des prêts consentis aux grandes entreprises. Le gain constaté à l'obtention des actions de TSX a plus que compensé les pertes sur titres de placement du trimestre.

Comparativement au quatrième trimestre, les revenus ont enregistré une hausse de 8 %, principalement sous l'effet d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt aux États-Unis, qui a stimulé les marchés financiers. Les revenus tirés de l'émission d'actions, les fusions et acquisitions et les activités de titrisation se sont également accrus, alors que les transactions effectuées au nom des clients ont ralenti.

Les frais autres que d'intérêts, inchangés par rapport au quatrième trimestre, ont baissé de 2 % comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent, sous l'effet des mesures de limitation des coûts. L'amélioration du ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus du groupe, comparativement au quatrième trimestre de 2002, résulte entièrement de la croissance des revenus, puisque les coûts sont comparables. Le groupe demeure résolu à améliorer son ratio de productivité grâce à des mesures favorisant la production de revenus et la limitation des coûts.

La part du revenu net du groupe provenant des États-Unis est passée à 32 %, par rapport à 52 % au premier trimestre de 2002 et à 60 % au quatrième trimestre. Le rétrécissement des marges nettes d'intérêts, combiné aux effets de l'incertitude de la conjoncture économique et politique sur les transactions pour le compte de clients et au redressement du dollar canadien, a eu pour effet d'amenuiser la part du revenu net provenant des États-Unis. L'amélioration des revenus au Canada s'est aussi répercutée sur la répartition des revenus par pays pour le trimestre. Nos services d'investissement aux États-Unis visent les moyennes entreprises dont le chiffre d'affaires se situe entre 50 millions et 750 millions de dollars américains. À l'heure actuelle, le portefeuille des moyennes entreprises produit 18 % du total des revenus du groupe et 38 % des revenus réalisés

aux États-Unis. Ces activités font souvent partie des services bancaires aux particuliers et aux entreprises dans le groupe de référence de l'Amérique du Nord.

Faits marquants et réalisations du trimestre

Les objectifs et les perspectives du groupe pour l'exercice 2003 et le contexte d'exploitation sont décrits à la page 44 du rapport annuel 2002 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du premier trimestre dans la poursuite des objectifs de 2003 figurent ci-dessous :

- Au cours du trimestre, BMO Nesbitt Burns a participé à 74 transactions au Canada portant sur des titres de créance et de participation, réunissant 10,5 milliards de dollars. La maison de courtage s'est classée au premier rang durant le trimestre, tant pour le nombre de fusions et acquisitions annoncées au Canada que pour leur valeur, fournissant des services-conseils à l'égard de 12 transactions d'une valeur globale de 2,1 milliards de dollars américains. BMO Nesbitt Burns s'est aussi classée première, pour le montant des blocs d'actions canadiennes négociés au cours du trimestre. L'encours du portefeuille du secteur de la titrisation aux États-Unis a atteint un niveau record de près de 6 milliards de dollars américains à la fin de janvier.
- Harris Nesbitt, région de Chicago met toujours l'accent sur l'établissement de relations bancaires multiproduits hautement rentables dans le secteur clé des moyennes entreprises du Midwest et les secteurs spécialisés à l'échelle nationale. En décembre 2002, la Del Monte Corporation, cliente du groupe Alimentation de Harris Nesbitt, a procédé à l'acquisition de certaines activités de H.J. Heinz Company en contrepartie d'actions. La Harris Trust and Savings Bank a fait office d'agent chargé de réunir la documentation juridique pour des facilités de crédit garanties de premier rang totalisant 1,245 milliard de dollars américains liées à l'acquisition. En outre, BMO Nesbitt Burns a servi de co-chef de file dans l'émission de billets subordonnés de premier rang d'un montant de 450 millions de dollars par la société.
- En janvier, l'équipe Opérations de banque d'affaires a lancé le BMO Equity Partners Fund LP, un fonds de 225 millions de dollars qui offre du capital-risque ou du financement secondaire aux moyennes entreprises nord-américaines.
- BMO Nesbitt Burns aux États-Unis, par l'entremise de son groupe spécialisé dans le secteur de l'énergie, a conclu 14 transactions de financement de grandes entreprises au cours du trimestre et offert des services-conseils en matière de fusions et acquisitions dans cinq transactions, dont la vente d'installations pétrolières et gazières pour le compte d'Abraxas Petroleum, qui s'est chiffrée à 138 millions de dollars américains, et elle a également assumé les fonctions de conseiller financier pour LeNorman Energy lors de la vente de cette entreprise à Patina Oil & Gaz, une transaction de 68 millions de dollars américains.

SERVICES D'ENTREPRISE, Y COMPRIS TECHNOLOGIE ET SOLUTIONS

Selon les états financiers (en millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-2003	Augmentation/(Diminution) c. T1-2002		Augmentation/(Diminution) c. T4-2002	
Revenus (bic)	(21)	(15)	(+100)%	(64)	(+100)%
Provision pour créances irrécouvrables	14	(36)	(70)%	(19)	(55)%
Frais autres que d'intérêts	32	1	3 %	(27)	(47)%
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	(67)	20	23 %	(18)	(33)%
Impôts sur le revenu (bic)	(37)	28	43 %	53	60 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	15	(1)	-	-	-
Revenu net	(45)	(7)	(21)%	(71)	(+100)%

Services d'entreprise

Les Services d'entreprise comprennent les entités qui offrent à BMO Groupe financier une expertise et un soutien en matière de gouvernance dans des domaines tels que la planification stratégique, le droit, les finances, la vérification interne, la gestion des risques, les communications, les ressources humaines et l'apprentissage. Les Services d'entreprise gèrent aussi les revenus et les frais liés à certaines activités de titrisation, les opérations de couverture visant les revenus de sources étrangères, de même que les activités liées à la gestion de certains postes du bilan et de la structure globale de l'actif et du passif de BMO.

Analyse des résultats

Les résultats d'exploitation du groupe Technologie et solutions sont inclus dans ceux des Services d'entreprise aux fins de la présentation de l'information. Les coûts des services fournis par le groupe sont transférés aux groupes clients (PE, GP et SI) et seuls les écarts relativement mineurs sont retenus dans les résultats du groupe Technologie et solutions et, par conséquent, dans les résultats des Services d'entreprise. Les résultats correspondent donc en grande partie aux résultats des activités des Services d'entreprises.

La perte nette s'est accrue de 7 millions de dollars au cours du trimestre comparativement au trimestre correspondant de 2002, pour s'établir à 45 millions de dollars. Cette détérioration résulte en grande partie de l'augmentation des charges d'impôts attribuées aux Services d'entreprise au premier trimestre, en partie neutralisée par la baisse de la provision pour créances irrécouvrables.

Le recul de 71 millions de dollars comparativement au quatrième trimestre de 2002 s'explique en partie par les avantages fiscaux constatés au cours de ce trimestre. La situation est également attribuable à la baisse du solde des investissements et des autres revenus. La baisse des frais autres que d'intérêts au cours du premier trimestre par rapport au quatrième trimestre découle principalement du moment auquel les coûts ont été engagés et celui où les recouvrements auprès des groupes d'exploitation ont eu lieu au cours des deux trimestres et de la réduction des frais d'exploitation, notamment la baisse relative des indemnités de cessation d'emploi.

Les écarts entre les provisions imputées aux groupes clients, qui sont calculées selon la méthode de la perte prévue, et les provisions pour créances irrécouvrables pour la période, calculées pour l'ensemble de l'organisation conformément aux PCGR, sont attribués aux Services d'entreprise.

Technologie et solutions

Le groupe Technologie et solutions assure à BMO Groupe financier des services de planification, d'élaboration de stratégie et de développement en matière de technologie de l'information, une capacité de traitement de transactions, des services d'impartition ainsi que l'exécution d'opérations immobilières. Le groupe est également chargé de la création, du développement et du soutien des services d'affaires électroniques de BMO Groupe financier.

Les faits marquants du premier trimestre de 2003 et les principales réalisations accomplies par le groupe dans la poursuite de son objectif, qui consiste à améliorer la rentabilité en appliquant la technologie et les processus les plus efficaces, efficaces et économiques afin de générer des économies constantes et des revenus accrus, sont énoncés ci-dessous :

- Connexion Pathway, cette plate-forme technologique de pointe de vente et service tournant sous Windows 2000, est maintenant en

place dans toutes les succursales, tous les centres d'appel et tous les services de soutien. La plate-forme met à la disposition des employés des outils électroniques leur permettant de consolider les relations établies avec les clients et d'améliorer le service à la clientèle.

- Au début de décembre, nous avons mis en oeuvre un nouveau service LigneDirecte pour entreprises qui fournit des services de gestion de trésorerie et des services bancaires simples et rationalisés aux petites, moyennes et grandes entreprises.
- Nous avons apporté de nombreuses améliorations au système qu'utilisent les prêteurs des Services bancaires aux PME afin de leur permettre d'entrer directement des données dans le système améliorant ainsi le processus d'évaluation du risque qui prévoit l'attribution automatique de la cote de risque appropriée aux PME clientes.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

État consolidé des résultats

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

Pour les trois mois terminés le

	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	30 avril 2002	31 janvier 2002
Revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions					
Prêts	1 779 \$	1 802 \$	1 718 \$	1 646 \$	1 851 \$
Valeurs mobilières	394	374	386	399	457
Dépôts à d'autres banques	96	106	123	125	148
	2 269	2 282	2 227	2 170	2 456
Frais d'intérêts					
Dépôts	755	809	768	708	849
Dettes subordonnées	65	67	71	76	80
Autres passifs	217	200	197	215	266
	1 037	1 076	1 036	999	1 195
Revenu net d'intérêts	1 232	1 206	1 191	1 171	1 261
Provision pour créances irrécouvrables	150	160	160	320	180
Revenu net d'intérêts après provision pour créances irrécouvrables	1 082	1 046	1 031	851	1 081
Revenu autre que d'intérêts					
Commissions et droits sur titres	212	196	209	225	183
Frais de service – Dépôts et ordres de paiement	185	191	188	178	175
Revenus de négociation	60	65	70	28	46
Commissions sur prêts	76	79	75	77	75
Frais de services de cartes	59	61	71	64	64
Gestion de placements et garde de titres	79	75	82	76	81
Revenus tirés de fonds d'investissement	80	79	79	80	71
Revenus de titrisation	74	71	76	124	58
Commissions de prise ferme et de consultation	69	71	60	67	30
Gains (pertes) sur titres de placement	(16)	10	(116)	(50)	10
Revenus de change autres que de négociation	33	42	40	35	34
Revenus d'assurance	33	31	24	24	26
Autres revenus	103	88	68	94	64
	1 047	1 059	926	1 022	917
Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts	2 129	2 105	1 957	1 873	1 998
Frais autres que d'intérêts					
Rémunération du personnel	922	878	827	848	850
Bureaux et matériel	327	377	318	294	291
Communications	43	36	41	48	48
Autres frais	251	284	274	271	258
	1 543	1 575	1 460	1 461	1 447
Amortissement des actifs incorporels	30	29	28	15	15
Total des frais autres que d'intérêts	1 573	1 604	1 488	1 476	1 462
Revenu avant provision pour impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	556	501	469	397	536
Impôts sur le revenu	141	86	109	81	148
	415	415	360	316	388
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	16	17	14	15	16
Revenu net	399 \$	398 \$	346 \$	301 \$	372 \$
Dividendes versés aux actionnaires privilégiés	21 \$	21 \$	21 \$	20 \$	17 \$
Revenu net afférent aux actions ordinaires	378 \$	377 \$	325 \$	281 \$	355 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	493 702	492 097	491 283	490 369	489 499
Résultat par action					
de base	0,77 \$	0,77 \$	0,66 \$	0,57 \$	0,73 \$
dilué	0,75	0,75	0,65	0,57	0,71
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,33	0,30	0,30	0,30	0,30

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.

Bilan consolidé

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

	Au				
	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	30 avril 2002	31 janvier 2002
Actif					
Encaisse	14 820 \$	19 305 \$	16 551 \$	17 977 \$	18 876 \$
Valeurs mobilières					
Titres de placement	18 703	21 271	19 019	20 275	22 257
Titres de négociation	31 055	22 427	24 908	24 191	19 240
Substituts de prêts	17	17	6	6	6
	49 775	43 715	43 933	44 472	41 503
Prêts					
Prêts hypothécaires à l'habitation	47 957	47 569	46 638	44 795	43 500
Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers	21 287	21 168	20 698	20 197	19 463
Prêts sur cartes de crédit	2 455	2 280	1 635	1 506	1 528
Prêts aux entreprises et aux administrations publiques	57 713	57 963	56 642	57 175	58 034
Titres pris en pension	15 033	15 664	14 910	16 571	15 565
	144 445	144 644	140 523	140 244	138 090
Engagements de clients aux termes d'acceptations	6 272	6 901	7 120	7 647	7 488
Réserve pour créances irrécouvrables (note 3)	(1 947)	(1 949)	(1 880)	(2 095)	(2 023)
	148 770	149 596	145 763	145 796	143 555
Autres actifs					
Montants relatifs à des instruments dérivés	24 575	22 108	21 915	17 660	21 740
Bureaux et matériel	2 135	2 159	2 092	2 090	2 094
Actifs divers	14 531	15 981	19 859	12 013	11 672
	41 241	40 248	43 866	31 763	35 506
Total de l'actif	254 606 \$	252 864 \$	250 113 \$	240 008 \$	239 440 \$
Passif et avoir des actionnaires					
Dépôts					
Banques	17 850 \$	15 273 \$	16 892 \$	17 787 \$	20 022 \$
Entreprises et administrations publiques	68 703	71 411	68 292	71 942	64 908
Particuliers	76 102	75 154	74 016	70 630	69 828
	162 655	161 838	159 200	160 359	154 758
Autres passifs					
Montants relatifs à des instruments dérivés	24 426	22 095	22 158	17 989	21 869
Acceptations	6 272	6 901	7 120	7 647	7 488
Titres vendus à découvert	8 393	7 654	7 720	7 837	7 775
Titres mis en pension	25 769	24 796	20 521	20 281	20 121
Passifs divers	11 273	13 892	17 402	10 013	11 380
	76 133	75 338	74 921	63 767	68 633
Dettes subordonnées	3 760	3 794	4 268	4 405	4 672
Avoir des actionnaires					
Capital-actions (note 5)	5 021	4 976	4 962	4 937	4 922
Bénéfices non répartis	7 037	6 918	6 762	6 540	6 455
	12 058	11 894	11 724	11 477	11 377
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	254 606 \$	252 864 \$	250 113 \$	240 008 \$	239 440 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour le présent exercice.

État consolidé des flux de trésorerie

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

Pour les trois mois terminés le

31 janvier 2003 31 janvier 2002

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Revenu net	399 \$	372 \$
Rajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
Provision pour créances irrécouvrables	150	180
Amortissement des bureaux et du matériel	97	102
Amortissement des actifs incorporels	33	19
Gain à la vente de prêts titrisés	(44)	(37)
Dévaluation de titres de placement	34	30
Charge d'impôts futurs	20	196
(Gain) net à la vente de titres de placement	(18)	(40)
Variations des intérêts courus		
Diminution des intérêts à recevoir	42	89
(Diminution) des intérêts à payer	(71)	(168)
(Augmentation) diminution nette d'actifs liés à des instruments dérivés	(2 467)	1 575
Augmentation (diminution) nette de passifs liés à des instruments dérivés	2 331	(1 777)
(Augmentation) nette des titres de négociation	(8 628)	(3 040)
Augmentation (diminution) nette des impôts sur le revenu	108	(212)
Variation nette des autres éléments et charges à payer	(1 835)	(814)

Montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (9 849) (3 525)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Augmentation nette des dépôts	817	468
Augmentation nette des titres vendus à découvert	739	1 166
Augmentation nette des titres mis en pension	973	2 641
Augmentation (diminution) nette du passif des filiales	148	(102)
Produit de l'émission d'actions privilégiées	-	478
Produit de l'émission d'actions ordinaires	53	20
Frais d'émission d'actions, déduction faite de l'impôt sur le revenu applicable	-	(6)
Dividendes versés	(184)	(164)

Montant net des flux de trésorerie liés aux activités de financement 2 546 4 501

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

(Augmentation) diminution nette des dépôts productifs d'intérêts à d'autres banques	3 209	(1 810)
Achat de titres de placement	(6 739)	(8 826)
Échéances de titres de placement	6 746	5 680
Produit de la vente de titres de placement	2 215	2 349
Diminution nette des prêts, des engagements de clients aux termes d'acceptations et des substituts de prêts	89	1 497
Produit de la titrisation d'actifs	-	181
(Augmentation) diminution nette des titres pris en pension	631	(611)
Bureaux et matériel – achats nets	(66)	(26)
Acquisition (note 4)	(58)	-

Montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement 6 027 (1 566)

Diminution nette des espèces et quasi-espèces (1 276) (590)

Espèces et quasi-espèces au début de la période 3 701 3 459

Espèces et quasi-espèces à la fin de la période 2 425 \$ 2 869 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour le présent exercice.

État consolidé des modifications survenues dans l'avoir des actionnaires

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

Pour les trois mois terminés le

31 janvier 2003 31 janvier 2002

Actions privilégiées

Solde au début de la période	1 517 \$	1 050 \$
Actions émises au cours de la période	-	478
Rajustement au titre de la conversion d'actions émises en devises	(11)	(2)
Solde à la fin de la période	1 506	1 526

Actions ordinaires

Solde au début de la période	3 459	3 375
Actions émises en vertu des régimes de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions destinés aux actionnaires	11	11
Actions émises en vertu des régimes d'options d'achat d'actions	42	9
Actions émises en échange d'actions de filiales	3	1
Solde à la fin de la période	3 515	3 396

Bénéfices non répartis

Solde au début de la période	6 918	6 257
Revenu net	399	372
Dividendes – Actions privilégiées	(21)	(17)
– Actions ordinaires	(163)	(147)
Perte non matérialisée provenant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger, déduction faite d'un gain de 267 \$ (12 \$ en 2002) sur des opérations de couverture et d'une charge d'impôt sur le revenu applicable de 97 \$ (4 \$ en 2002)	(96)	(4)
Frais d'émission d'actions, déduction faite de l'impôt sur le revenu applicable	-	(6)
Solde à la fin de la période	7 037	6 455
Total de l'avoir des actionnaires	12 058 \$	11 377 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les trois mois terminés le 31 janvier 2003 (non vérifié) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

NOTE 1 Normes de présentation

Les présents états financiers consolidés doivent être lus conjointement avec nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2002, tels qu'ils figurent aux pages 67 à 93 de notre Rapport annuel 2002. Les présents états financiers consolidés ont été dressés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus

du Canada, y compris les exigences comptables de l'autorité réglementaire compétente, le Surintendant des institutions financières du Canada, selon les conventions comptables et méthodes de calcul utilisées pour nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2002, sous réserve de ce qui est décrit à la note 2.

NOTE 2 Modification des conventions comptables

Options d'achat d'actions

Le 1^{er} novembre 2002, nous avons modifié notre façon de comptabiliser les options d'achat d'actions accordées à cette date ou ultérieurement. En vertu de la nouvelle convention comptable, nous calculons la juste valeur des options à la date à laquelle elles ont été accordées et nous comptabilisons cette valeur comme frais de rémunération sur la période d'acquisition des droits des options, en augmentant l'avoir des actionnaires de la somme correspondante. Au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2003, nous avons comptabilisé des frais de rémunération de moins de 1 \$ à la suite de cette modification de convention comptable.

Nous ne constaterons aucuns frais de rémunération pour les options d'achat d'actions accordées au cours des exercices précédents. Lorsque ces options sont levées, nous incluons le montant du produit dans l'avoir des actionnaires.

Au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2003, nous avons émis 2 171 900 options d'achat d'actions. La moyenne pondérée de la juste valeur de ces options était de 7,83 \$ par option et a été déterminée au moyen du modèle d'évaluation Rolle-Geske, en nous fondant sur les moyennes pondérées suivantes des hypothèses retenues :

Pour les options accordées au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2003

Rendement prévu des actions	3,2 %
Volatilité prévue du cours des actions	23,4 %
Taux de rendement sans risque	4,8 %
Période prévue jusqu'à la levée	7,1 ans

Le tableau ci-dessous montre quelle aurait été l'incidence sur notre revenu net et sur nos résultats par action, si nous avons comptabilisé les frais de rémunération du personnel au cours de cette période

et des périodes précédentes en nous fondant sur la juste valeur de toutes nos options d'achat d'actions en circulation à la date à laquelle elles ont été accordées :

Pour les trois mois terminés le	31 janvier 2003	31 janvier 2002
Frais liés aux options d'achat d'actions inclus dans les frais de rémunération du personnel	- \$ ¹	- \$
Revenu net, selon les états financiers	399	372
Frais supplémentaires si nous avions comptabilisé toutes les options d'achat d'actions en circulation accordées avant le 1 ^{er} novembre 2002	11	11
Revenu net pro forma	388	361
Résultat par action		
De base, selon les états financiers	0,77 \$	0,73 \$
De base, pro forma	0,74 \$	0,70 \$
Dilué, selon les états financiers	0,75 \$	0,71 \$
Dilué, pro forma	0,73 \$	0,69 \$

1 Montant inférieur à 1 \$.

NOTE 3 Réserve pour créances irrécouvrables

La réserve pour créances irrécouvrables inscrite à notre bilan consolidé est maintenue à un montant que nous considérons adéquat pour éponger les pertes sur les créances irrécouvrables comprises dans notre portefeuille de prêts.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de notre réserve pour créances irrécouvrables :

De plus amples renseignements sur cette nouvelle convention comptable se trouvent à la note 16 afférente à nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2002, aux pages 81 à 84 de notre Rapport annuel 2002.

Instruments financiers dérivés

Le 1^{er} novembre 2002, nous avons adopté les nouvelles règles de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, en vertu desquelles tous les instruments dérivés doivent être comptabilisés à la valeur marchande, à moins qu'ils ne correspondent aux critères des couvertures. Ce changement n'a pas influé sur nos résultats des trois mois terminés le 31 janvier 2003 car nos politiques comptables sont déjà conformes à ces nouvelles exigences.

De plus amples renseignements sur cette nouvelle convention comptable se trouvent à la note 23 afférente à nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2002, aux pages 86 à 90 de notre Rapport annuel 2002.

Pour les trois mois terminés le	31 janvier 2003	31 janvier 2002
Solde au début de la période	1 949 \$	1 949 \$
Provision pour créances irrécouvrables	150	180
Recouvrements	17	15
Radiations	(152)	(120)
Autres, y compris les écarts de change	(17)	(1)
Solde à la fin de la période	1 947 \$	2 023 \$

NOTE 4 Acquisition

Le 1^{er} novembre 2002, nous avons conclu l'acquisition de certains actifs de myCFO Inc., dont le siège social se trouve en Californie et qui offre des services d'investissement et de gestion de patrimoine personnalisés aux familles et aux particuliers fortunés, contre une somme totale en espèces de 58 \$. Les résultats de myCFO Inc. ont été intégrés à nos états financiers consolidés à compter de cette date. Cette acquisition permet à la Banque d'accéder à des marchés clés en Californie, au Colorado et en Géorgie. En effectuant cette transaction, nous avons acquis des relations d'affaires constituant un actif incorporel qui sera amorti sur huit ans selon la méthode de l'amortissement linéaire. L'écart d'acquisition relatif à cette transaction est déductible à des fins fiscales. Les activités de myCFO Inc. ont été intégrées à notre groupe Gestion privée.

Le tableau ci-dessous présente la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date de l'acquisition :

	myCFO Inc.
Bureaux et matériel	7 \$
Actifs divers	
Relations d'affaires avec les clients	32
Écart d'acquisition	20
Autres actifs	6
	58
Total de l'actif	65
Passif	7
Coût d'acquisition	58 \$

La répartition du coût d'acquisition pourrait être établie de façon plus précise au terme de l'évaluation de l'actif acquis et du passif pris en charge.

NOTE 5 Capital-actions

Actions en circulation a)	31 janvier 2003		
	Nombre	Montant	Convertibles en...
Actions privilégiées			
Catégorie B - Série 3	16 000 000	400 \$	actions ordinaires b)
Catégorie B - Série 4	8 000 000	200	actions ordinaires b)
Catégorie B - Série 5	8 000 000	200	-
Catégorie B - Série 6	10 000 000	250	actions ordinaires b)
Catégorie B - Série 10	12 000 000	456	actions ordinaires b)
		1 506	
Actions ordinaires	494 782 408	3 515	-
Total du capital-actions en circulation		5 021 \$	
Options émises en vertu des régimes d'options d'achat d'actions		s.o.	38 532 777 actions ordinaires

a) Pour de plus amples renseignements, se reporter à la note 15 afférente à nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2002, aux pages 80 et 81 de notre Rapport annuel 2002.

b) Le nombre d'actions pouvant être émises en vertu de la conversion ne peut être déterminé avant la date de la conversion.
s.o. - sans objet

NOTE 6 Principes comptables généralement reconnus des États-Unis

Si les présents états financiers avaient été établis selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) des États-Unis, le revenu net consolidé aurait été de 388 \$, le résultat de base par action aurait été de 0,74 \$ et le résultat dilué par action aurait été de 0,73 \$ pour les trois mois terminés le 31 janvier 2003. Pour les trois mois terminés le 31 janvier 2002, ils auraient été, respectivement, de 377 \$, 0,74 \$ et 0,72 \$.

Au cours des trois mois terminés le 31 octobre 2002, nous avons adopté une nouvelle norme comptable des États-Unis relativement

à certains actifs incorporels non identifiables, associés aux acquisitions d'institutions financières. En vertu de cette nouvelle norme, ces actifs incorporels non identifiables doivent être comptabilisés comme écarts d'acquisition à compter du 1^{er} novembre 2001. À la suite du retraitement des données, notre revenu net consolidé selon les PCGR des États-Unis est passé de 373 \$ à 377 \$, notre résultat de base par action selon les PCGR des États-Unis est passé de 0,73 \$ à 0,74 \$ et notre résultat dilué par action selon les PCGR des États-Unis est passé de 0,71 \$ à 0,72 \$ pour les trois mois terminés le 31 janvier 2002.

NOTE 7 Segmentation opérationnelle et géographique

Revenus, revenu net et actif moyen par groupe d'exploitation

	Particuliers et entreprises a)		Gestion privée b)		Services d'investissement c)		Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions d)		Total consolidé	
	31 janvier 2003	31 janvier 2002	31 janvier 2003	31 janvier 2002	31 janvier 2003	31 janvier 2002	31 janvier 2003	31 janvier 2002	31 janvier 2003	31 janvier 2002
Pour les trois mois terminés le										
Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts e)										
Canada	956 \$	889 \$	309 \$	291 \$	315 \$	290 \$	(36)\$	(33)\$	1 544 \$	1 437 \$
États-Unis	211	198	150	91	330	376	14	23	705	688
Autres pays	20	19	3	(1)	45	58	1	4	69	80
Total	1 187 \$	1 106 \$	462 \$	381 \$	690 \$	724 \$	(21)\$	(6)\$	2 318 \$	2 205 \$
Revenu net										
Canada	188 \$	162 \$	45 \$	32 \$	100 \$	63 \$	(25)\$	(38)\$	308 \$	219 \$
États-Unis	22	14	(12)	3	60	96	(3)	(2)	67	111
Autres pays	15	14	1	(1)	25	27	(17)	2	24	42
Total	225 \$	190 \$	34 \$	34 \$	185 \$	186 \$	(45)\$	(38)\$	399 \$	372 \$
Actif moyen (en milliards de dollars)										
Canada	90,9 \$	83,8 \$	1,6 \$	1,7 \$	72,8 \$	68,0 \$	(3,8)\$	(5,1)\$	161,5 \$	148,4 \$
États-Unis	16,3	13,9	4,1	3,2	53,1	53,8	8,5	10,8	82,0	81,7
Autres pays	0,3	0,2	0,1	0,1	15,8	16,2	(0,0)	0,3	16,2	16,8
Total	107,5 \$	97,9 \$	5,8 \$	5,0 \$	141,7 \$	138,0 \$	4,7 \$	6,0 \$	259,7 \$	246,9 \$
Écarts d'acquisition	448 \$	450 \$	915 \$	286 \$	58 \$	58 \$	3 \$	2 \$	1 424 \$	796 \$

a) Le groupe Particuliers et entreprises (PE) offre une gamme complète de produits et services par l'intermédiaire de prestataires de services financiers dans ses succursales, ainsi que par l'entremise de circuits directs tels que bmo.com et harrisbank.com, et de son réseau de guichets automatiques.

b) Le groupe Gestion privée (GP) offre à ses clients un large éventail de produits et de services de gestion de patrimoine, y compris des produits de placement destinés aux particuliers, des services de placement en direct, des services de placement traditionnels, des services bancaires privés, ainsi que des services de gestion de l'actif institutionnel.

c) Le groupe Services d'investissement (SI), qui englobe tous les secteurs d'activité servant les grandes entreprises, les administrations publiques et les institutions oeuvrant dans divers secteurs, offre à ses clients des services financiers complets, notamment en matière de trésorerie, de change, de financement du commerce international, de crédit aux grandes entreprises, de gestion de trésorerie, de titrisation et de prise ferme de titres d'emprunt et de participation dans les secteurs public et privé. En plus d'offrir des services-conseils en matière de fusions et acquisitions et de restructuration, le groupe met ses services de recherche, de vente et de négociation à la disposition de ses clients investisseurs.

d) Les Services d'entreprise comprennent les entités internes qui offrent à la Banque une expertise et un soutien en matière de gouvernance dans des domaines tels que la planification stratégique, la législation, les finances, la vérification interne, la gestion des risques, les communications, les ressources humaines et l'apprentissage. Technologie et solutions assure à la Banque des services de planification, de stratégie et de développement en matière de technologie de l'information, une capacité de traitement de transactions, des services d'impartition ainsi que l'exécution d'opérations immobilières. Technologie et solutions est également responsable de la création, du développement et du soutien des services d'affaires électroniques de la Banque. Les données du groupe Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions, comprennent les frais et les revenus résiduels représentant l'écart entre les montants réellement engagés et les montants affectés à chaque groupe d'exploitation.

e) Sur une base d'imposition comparable, qui représente un rajustement du revenu d'intérêts ayant pour effet de porter le revenu exonéré d'impôt gagné sur les actions ordinaires et privilégiées à un montant qui, s'il avait été imposé au taux réglementaire, serait équivalent au revenu net après impôts figurant dans les états financiers. Ceci permet de mieux refléter le rendement économique avant impôts de ces actifs, tout en favorisant la mesure uniforme et la comparaison du revenu net d'intérêts. Auparavant, le rajustement sur une base d'imposition comparable était appliqué à des actions privilégiées de renflouement et à certaines autres actions privilégiées. À compter du trimestre terminé le 31 janvier 2003, ce rajustement s'applique à tout revenu exonéré d'impôt tiré d'actions privilégiées et ordinaires. Cette modification a entraîné une augmentation de 14 \$ du revenu net d'intérêts et de l'impôt sur le revenu du groupe Services d'investissement. Pour l'ensemble de la Banque, le rajustement sur une base d'imposition comparable s'établit à 39 \$ pour les trois mois terminés le 31 janvier 2003 et à 27 \$ pour les trois mois terminés le 31 janvier 2002.

Au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2003, certaines améliorations ont été apportées aux coûts de cession relatifs à la Harris Bank. La Harris Bank a adopté un nouveau système d'établissement des coûts de cession de fonds à échéances symétriques, applicable au niveau des instruments. Des portefeuilles ont parallèlement été transférés de certains groupes d'exploitation aux Services d'entreprise afin de faciliter la gestion de l'actif et du passif. Par suite de l'adoption du nouveau système et des transferts de portefeuilles, le risque structurel de taux d'intérêt assumé par les groupes d'exploitation a été transféré aux Services d'entreprise. En outre, des améliorations ont été apportées aux méthodes de mobilisation de fonds et de répartition des coûts de la Banque. Toutes ces améliorations ont été appliquées rétroactivement et les résultats des groupes d'exploitation et des Services d'entreprise, de même que leur répartition géographique, pour les périodes précédentes ont été retraités en conséquence. L'incidence de ces changements sur les résultats de chaque groupe d'exploitation pour les trois mois terminés le 31 janvier 2002 a consisté en une augmentation (diminution) du revenu net d'intérêts et du revenu autre que d'intérêts, d'une part, et du revenu net, d'autre part, qui s'établit respectivement comme suit : groupe Particuliers et entreprises - (25) \$ et (37) \$; groupe Gestion privée - (6) \$ et (5) \$; groupe Services d'investissement - 4 \$ et 3 \$; Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions - 27 \$ et 39 \$. L'incidence sur les résultats des trois mois terminés le 31 janvier 2003 n'est pas déterminable.

Normes de présentation des résultats des groupes d'exploitation : Les frais sont appariés aux revenus y afférents. Les frais indirects, notamment les frais généraux et les revenus y afférents, sont systématiquement répartis entre les groupes d'exploitation selon des formules appropriées. Pour chacune des devises, l'incidence sur le revenu net du viement de fonds d'un groupe disposant d'un surplus à un groupe affichant un déficit est calculée aux taux du marché applicables à la devise et au terme visés.

Les provisions pour créances irrécouvrables sont réparties entre les groupes d'exploitation selon les pertes prévues pour un cycle économique. Les écarts entre les provisions pour pertes prévues et les provisions exigées en vertu des principes comptables généralement reconnus (PCGR) sont attribués au groupe Services d'entreprise.

La répartition par région géographique est faite selon la région géographique du groupe responsable de la gestion de l'actif, du passif, des revenus et des frais y afférents, sauf pour les trois mois terminés le 31 janvier 2003 au cours desquels la provision pour créances irrécouvrables consolidée est établie en fonction du pays où le risque est assumé en dernier ressort.

Les données des périodes précédentes ont été retraitées pour tenir compte de la structure organisationnelle et de la nouvelle présentation en vigueur au cours de la période.

L'assemblée annuelle des actionnaires a eu lieu le 25 février 2003 à Ottawa (Ontario). Lors de cette assemblée, les 15 personnes suivantes ont été réélues au Conseil d'administration de la Banque : Stephen Bachand, David Beatty, Robert Chevrier, Tony Comper, David Galloway, Eva Lee Kwok, Blair MacAulay, Frank McKenna, Bruce Mitchell, Philip Orsino, Robert Prichard, Jeremy Reitman, Joseph Rotman, Guylaine Saucier et Nancy Southern.

Les actionnaires ont désigné les firmes KPMG s.r.l. et PricewaterhouseCoopers s.r.l. comme vérificateurs de la Banque et ils ont approuvé une modification au Régime d'options d'achat d'actions qui a pour effet de porter le nombre d'actions ordinaires réservées pour émission en vertu du Régime de 54 200 000 à 59 200 000. La circulaire de la direction envoyée aux actionnaires en janvier 2003 comprenait des renseignements sur huit projets de résolution soumis à l'assemblée par des actionnaires. Aucun de ces huit projets de résolution n'a été adopté par l'assemblée des actionnaires.

Karen Maidment, vice-présidente à la direction et chef des finances, a passé en revue les résultats de BMO Groupe financier pour l'exercice 2002 et pour le premier trimestre de 2003, insistant sur l'engagement de BMO à exercer un leadership financier.

Tony Comper, président du conseil et chef de la direction, a prononcé une allocution exposant sa vision de l'avenir de BMO Groupe financier et il a souligné la position avantageuse qu'occupe BMO en tant que chef de file des banques canadiennes qui exercent leurs activités dans l'espace économique nord-américain. Mentionnant la progression remarquable des résultats de BMO par rapport à ses pairs en 2002 et les solides résultats obtenus au premier trimestre de 2003, il a réaffirmé que l'équipe dirigeante de BMO est fermement résolue à poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie de croissance canado-américaine.

Les actionnaires désireux de recevoir le procès-verbal de l'assemblée peuvent s'adresser aux Relations avec les actionnaires, au Secrétariat général, à l'adresse indiquée ci-dessous.

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

Prix d'achat des actions

Novembre 2002	40,47 \$
Décembre 2002	41,59 \$
Janvier 2003	41,10 \$

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
1500, rue University, Bureau 700
Montréal (Québec) H3A 3S8
Téléphone : 1 800 332-0095 (Canada et États-Unis)
Téléphone : (514) 982-7800 (autres pays)
Télécopieur : (514) 982-7664
Courriel : caregistryinfo@computershare.com

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

Relations avec les actionnaires
Secrétariat général
21st Floor
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1A1
Téléphone : (416) 867-6785
Télécopieur : (416) 867-6793
Courriel : corp.secretary@bmo.com

Pour de plus amples renseignements sur ce rapport, prière de s'adresser aux :

Relations avec les investisseurs
18th Floor
P.O. Box 1
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1A1

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