

RAPPORT DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2003

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

Tony Comper

TONY COMPER, PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION
LE 27 MAI 2003

FAITS SAILLANTS

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Pour les trois mois terminés le

Pour les six mois terminés le

| | 30 avril 2003 | 31 janvier 2003 | 31 octobre 2002 | 31 juillet 2002 | 30 avril 2002 | Variation par rapport au 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 | Variation par rapport au 30 avril 2002 |
|--|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--|------------------|------------------|--|
| Points saillants de l'état des résultats | | | | | | | | | |
| Total des revenus (bic) a) | 2 208 \$ | 2 318 \$ | 2 289 \$ | 2 143 \$ | 2 222 \$ | (0,6)% | 4 526 \$ | 4 427 \$ | 2,2 % |
| Provision pour créances irrécouvrables | 120 | 150 | 160 | 160 | 320 | (62,5) | 270 | 500 | (46,0) |
| Frais autres que d'intérêts | 1 484 | 1 573 | 1 604 | 1 488 | 1 476 | 0,5 | 3 057 | 2 938 | 4,0 |
| Revenu net | 409 | 399 | 398 | 346 | 301 | 36,1 | 808 | 673 | 20,1 |
| Données relatives aux actions ordinaires (en dollars) b) | | | | | | | | | |
| Résultat dilué par action | 0,77 \$ | 0,75 \$ | 0,75 \$ | 0,65 \$ | 0,57 \$ | 0,20 \$ | 1,52 \$ | 1,28 \$ | 0,24 \$ |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 0,77 | 0,75 | 0,80 | 0,68 | 0,57 | 0,20 | 1,52 | 1,28 | 0,24 |
| Résultat dilué par action, avant amortissement | 0,81 | 0,79 | 0,79 | 0,70 | 0,59 | 0,22 | 1,60 | 1,34 | 0,26 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 0,81 | 0,79 | 0,85 | 0,72 | 0,59 | 0,22 | 1,60 | 1,34 | 0,26 |
| Dividende déclaré par action | 0,33 | 0,33 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,03 | 0,66 | 0,60 | 0,06 |
| Valeur comptable d'une action | 21,34 | 21,32 | 21,07 | 20,74 | 20,29 | 1,05 | 21,34 | 20,29 | 1,05 |
| Cours de clôture d'une action | 40,10 | 41,30 | 38,10 | 35,26 | 37,68 | 2,42 | 40,10 | 37,68 | 2,42 |
| Valeur marchande globale des actions ordinaires (en milliards de dollars) | 19,9 | 20,4 | 18,8 | 17,3 | 18,5 | 1,4 | 19,9 | 18,5 | 1,4 |

Au

| | 30 avril 2003 | 31 janvier 2003 | 31 octobre 2002 | 31 juillet 2002 | 30 avril 2002 | Variation par rapport au 30 avril 2002 |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--|
| Points saillants du bilan | | | | | | |
| Actif | 257 928 \$ | 254 606 \$ | 252 864 \$ | 250 113 \$ | 240 008 \$ | 7,5 % |
| Solde net des prêts et acceptations | 150 724 | 148 770 | 149 596 | 145 763 | 145 796 | 3,4 |
| Dépôts | 165 435 | 162 655 | 161 838 | 159 200 | 160 359 | 3,2 |
| Avoir des actionnaires ordinaires | 10 580 | 10 552 | 10 377 | 10 199 | 9 957 | 6,3 |

Pour les trois mois terminés le

Pour les six mois terminés le

| | 30 avril 2003 | 31 janvier 2003 | 31 octobre 2002 | 31 juillet 2002 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 |
|--|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Principales mesures financières (%) b) c) | | | | | | | |
| Rendement total moyen de l'avoir des actionnaires, annualisé sur cinq ans | 3,8 | 7,5 | 7,9 | 7,4 | 11,6 | 3,8 | 11,6 |
| Croissance du résultat dilué par action | 35,1 | 5,6 | +100 | (21,7) | (48,2) | 18,8 | (30,1) |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 35,1 | 5,6 | +100 | (18,1) | (25,0) | 18,8 | (12,3) |
| Croissance du résultat dilué par action, avant amortissement | 37,3 | 5,3 | +100 | (20,5) | (48,7) | 19,4 | (30,2) |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 37,3 | 5,3 | +100 | (18,2) | (26,3) | 19,4 | (13,5) |
| Rendement de l'avoir des actionnaires | 15,2 | 14,3 | 14,6 | 12,9 | 11,6 | 14,7 | 13,1 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 15,2 | 14,3 | 15,5 | 13,5 | 11,6 | 14,7 | 13,1 |
| Rendement de l'avoir des actionnaires, avant amortissement | 15,9 | 15,1 | 15,4 | 13,8 | 12,2 | 15,5 | 13,7 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 15,9 | 15,1 | 16,4 | 14,4 | 12,2 | 15,5 | 13,7 |
| Croissance du profit économique net | +100 | 6,7 | +100 | (54,6) | (88,2) | 67,8 | (68,6) |
| Croissance des revenus | (0,6) | 5,1 | 17,3 | (4,1) | (10,5) | 2,2 | (5,3) |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | (0,6) | 5,1 | 7,5 | (4,1) | 1,2 | 2,2 | 1,9 |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 67,2 | 67,9 | 70,1 | 69,4 | 66,4 | 67,5 | 66,4 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 67,2 | 67,9 | 68,3 | 68,4 | 66,4 | 67,5 | 66,4 |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus, avant amortissement | 66,0 | 66,6 | 68,8 | 68,1 | 65,7 | 66,3 | 65,7 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 66,0 | 66,6 | 67,1 | 67,1 | 65,7 | 66,3 | 65,7 |
| Provision (annualisée) pour créances irrécouvrables en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations | 0,32 | 0,39 | 0,43 | 0,44 | 0,87 | 0,36 | 0,68 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 0,32 | 0,39 | 0,43 | 0,44 | 0,87 | 0,36 | 0,68 |
| Solde brut des prêts et acceptations douteux en pourcentage du total de l'avoir des actionnaires et de la réserve pour créances irrécouvrables | 14,88 | 14,66 | 15,16 | 13,55 | 14,19 | 14,88 | 14,19 |
| Encaisse et valeurs mobilières en pourcentage de l'actif total | 26,3 | 25,4 | 24,9 | 24,2 | 26,0 | 26,3 | 26,0 |
| Ratio du capital de première catégorie | 9,10 | 9,05 | 8,80 | 8,72 | 8,61 | 9,10 | 8,61 |
| Cote de crédit | AA- | AA- | AA- | AA- | AA- | AA- | AA- |

Autres ratios financiers (% sauf indication contraire) b) c)

| | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Rendement total de l'avoir des actionnaires sur douze mois | 9,8 | 18,4 | 16,2 | (11,0) | 10,4 | 9,8 | 10,4 |
| Rendement des actions | 3,3 | 3,2 | 3,1 | 3,4 | 3,2 | 3,3 | 3,2 |
| Ratio cours-bénéfice (nombre de fois) | 13,5 | 14,9 | 14,0 | 18,0 | 17,5 | 13,5 | 17,5 |
| Ratio cours-valeur comptable (nombre de fois) | 1,88 | 1,94 | 1,81 | 1,70 | 1,86 | 1,88 | 1,86 |
| Profit économique net (en millions de dollars) | 140 | 122 | 127 | 84 | 42 | 262 | 157 |
| Rendement de l'actif moyen | 0,64 | 0,61 | 0,62 | 0,55 | 0,51 | 0,63 | 0,55 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 0,64 | 0,61 | 0,66 | 0,58 | 0,51 | 0,63 | 0,55 |
| Marge nette d'intérêts | 1,96 | 1,94 | 1,92 | 1,95 | 2,02 | 1,95 | 2,05 |
| Revenu autre que d'intérêts en pourcentage du total des revenus | 43,3 | 45,2 | 46,3 | 43,2 | 46,0 | 44,3 | 43,8 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 43,3 | 45,2 | 46,3 | 43,2 | 46,0 | 44,3 | 43,8 |
| Croissance des frais autres que d'intérêts | 0,5 | 7,5 | 10,7 | 4,7 | 5,2 | 4,0 | 4,9 |
| - abstraction faite des éléments exceptionnels | 0,5 | 7,5 | 7,9 | 3,1 | 5,2 | 4,0 | 4,9 |
| Ratio du capital total | 12,02 | 12,49 | 12,23 | 12,25 | 12,48 | 12,02 | 12,48 |
| Ratio du capital de première catégorie, selon les normes américaines | 8,62 | 8,57 | 8,32 | 8,30 | 7,76 | 8,62 | 7,76 |
| Ratio des capitaux propres à l'actif | 5,3 | 5,4 | 5,3 | 5,3 | 5,4 | 5,3 | 5,4 |

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

a) Sur une base d'imposition comparable (bic).

b) Se reporter à la rubrique «Mesures conformes et non conformes aux PCGR» à la page 8 pour obtenir plus de détails concernant les éléments exceptionnels. Les organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières exigent que les entreprises préviennent les lecteurs de ces

analyses que leurs résultats ainsi rajustés n'ont pas une signification standard selon les principes comptables généralement reconnus et sont difficilement comparables avec des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises.

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 Autres points saillants

- Augmentation de 36 % du revenu net, qui passe de 301 millions de dollars à 409 millions de dollars.
- Forte croissance des services aux particuliers et aux entreprises et amélioration du rendement du portefeuille de prêts, favorisant l'augmentation du revenu net.
- Augmentation de 12 % du revenu net du groupe Particuliers et entreprises, qui s'élève à 219 millions de dollars.
- Résultat par action de 0,77 \$, en hausse de 35 %, et résultat par action avant amortissement¹ de 0,81 \$.
- Rendement de l'avoir des actionnaires de 15,2 %, en hausse de 3,6 points de pourcentage, et rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement¹ de 15,9 %.
- Diminution considérable de la provision pour créances irrécouvrables, qui passe de 320 à 120 millions de dollars.
- Excellent ratio du capital de première catégorie, qui passe de 8,61 % à 9,10 %.
- BMO demeure en très bonne voie d'atteindre tous ses objectifs d'exploitation pour l'exercice.
- La provision pour créances irrécouvrables prévue pour l'exercice, qui était estimée à 700 millions de dollars au premier trimestre, est ramenée à un maximum de 600 millions.
- Les revenus du groupe Particuliers et entreprises progressent de 6 %, tandis que les revenus globaux de BMO diminuent très légèrement en raison d'une conjoncture difficile.
- Légère augmentation des frais. Le ratio des frais aux revenus, qui était de 66,4 % il y a un an, atteint 67,2 %, ce qui représente tout de même une amélioration par rapport au ratio de 67,9 % inscrit au premier trimestre.
- Les frais ont diminué par rapport au premier trimestre et le ratio des frais aux revenus est le meilleur ratio inscrit en quatre trimestres.

BMO Groupe financier annonce une augmentation de 36 % de son revenu net par rapport à l'an dernier. Pour le deuxième trimestre, qui s'est terminé le 30 avril 2003, le revenu net a atteint 409 millions de dollars et le résultat par action, 0,77 \$, alors qu'ils étaient respectivement de 301 millions de dollars et de 0,57 \$ au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le revenu net avant amortissement, qui tient compte de la réintégration de l'amortissement des actifs incorporels après impôts, s'élève à 429 millions de dollars et le résultat par action avant amortissement, à 0,81 \$. Aucun élément exceptionnel n'a été inscrit aux états financiers du trimestre et des six premiers mois de l'exercice, ni à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

«BMO demeure dans la bonne voie pour atteindre ses cibles financières de l'exercice 2003, a déclaré Tony Comper, président du conseil et chef de la direction de BMO Groupe financier, au moment de communiquer les résultats le 27 mai 2003. La progression continue du volume d'affaires des services aux particuliers et aux entreprises et l'amélioration du rendement de notre portefeuille de prêts favorisent l'accroissement de notre rentabilité.»

Au deuxième trimestre de 2003, le revenu net a progressé de 108 millions de dollars comparativement au deuxième trimestre de l'an dernier. La hausse est principalement attribuable à une amélioration sensible des résultats des Services d'entreprise, la forte croissance du volume d'affaires des services bancaires aux particuliers et aux entreprises et l'élargissement de la marge nette d'intérêts au Canada ayant également contribué à l'amélioration de nos résultats par rapport à l'an dernier. Les Services d'entreprise ont tiré profit de l'abaissement marqué de la provision pour créances irrécouvrables

bien que celui-ci ait été en partie neutralisé par la diminution des revenus de titrisation. Au deuxième trimestre de 2003, la provision pour créances irrécouvrables a diminué de 200 millions de dollars par rapport à l'année précédente, ce qui a constitué le principal facteur d'amélioration de notre rendement. Les résultats du deuxième trimestre de 2002 comprenaient une provision pour créances irrécouvrables de 140 millions de dollars liée aux crédits accordés par BMO à Téléglobe Inc.

Pour les six premiers mois du présent exercice, le revenu net s'élève à 808 millions de dollars, soit une progression de 135 millions de dollars, ou de 20 %, comparativement à la même période de 2002. Cette augmentation s'explique également par l'amélioration du rendement de notre portefeuille de prêts, la provision pour créances irrécouvrables ayant été réduite de 230 millions de dollars, et par la croissance continue des services bancaires aux particuliers et aux entreprises. Les services bancaires aux particuliers et aux entreprises ont bénéficié de l'accroissement de leur volume d'affaires, qui s'est traduit par une augmentation de 15 % de leur revenu net.

Les revenus se chiffrent à 2 208 millions de dollars pour le deuxième trimestre, soit une baisse de 14 millions comparativement à l'an dernier. La croissance du volume d'affaires et l'élargissement de la marge nette d'intérêts des services bancaires aux particuliers et aux entreprises au Canada n'ont pas suffi à compenser les effets de la baisse du nombre des transactions effectuées par les clients dans les autres groupes d'exploitation et de l'affaiblissement du dollar américain. L'an dernier, des revenus de titrisation de 57 millions de dollars avaient été comptabilisés.

Sommaire des résultats

| (en millions de dollars, sauf indication contraire et les données par action) | T2-2003 | Augmentation/ (Diminution) c. T2-2002 | | Augmentation/ (Diminution) c. T1-2003 | | Cumul 2003 | Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002 | |
|---|---------------|--|---------|--|--------|---------------|---|---------|
| Revenus (bic) | 2 208 | (14) | (1)% | (110) | (5)% | 4 526 | 99 | 2 % |
| Provision pour créances irrécouvrables | 120 | (200) | (63)% | (30) | (20)% | 270 | (230) | (46)% |
| Frais autres que d'intérêts | 1 484 | 8 | 1 % | (89) | (6)% | 3 057 | 119 | 4 % |
| Impôts sur le revenu (bic) | 179 | 69 | 62 % | (1) | (1)% | 359 | 74 | 26 % |
| Revenu net | 409 | 108 | 36 % | 10 | 3 % | 808 | 135 | 20 % |
| Amortissement d'actifs incorporels (après impôts) | 20 | 5 | 29 % | (2) | (9)% | 42 | 11 | 33 % |
| Revenu net avant amortissement | 429 | 113 | 36 % | 8 | 2 % | 850 | 146 | 21 % |
| Résultat dilué par action (en dollars) | 0,77 | 0,20 | 35 % | 0,02 | 3 % | 1,52 | 0,24 | 19 % |
| Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars) | 0,81 | 0,22 | 37 % | 0,02 | 3 % | 1,60 | 0,26 | 19 % |
| Rendement de l'avoir des actionnaires | 15,2 % | | 3,6 % | | 0,9 % | 14,7 % | | 1,6 % |
| Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement | 15,9 % | | 3,7 % | | 0,8 % | 15,5 % | | 1,8 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 67,2 % | | 0,8 % | | (0,7)% | 67,5 % | | 1,1 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement | 66,0 % | | 0,3 % | | (0,6)% | 66,3 % | | 0,6 % |
| Marge nette d'intérêts | 1,96 % | | (0,06)% | | 0,02 % | 1,95 % | | (0,10)% |

¹ La section «Mesures conformes et non conformes aux PCGR», à la page 8, contient des explications sur les rajustements qui ont pour effet de substituer les résultats avant amortissement aux résultats selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) et sur les éléments exceptionnels, 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 5.

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

Les frais autres que d'intérêts s'élèvent à 1 484 millions de dollars, soit seulement 8 millions de plus que l'an dernier. Les effets de l'affaiblissement du dollar américain et des mesures de réduction des coûts ont été quelque peu neutralisés par l'acquisition d'entreprises et la hausse des coûts sur le marché canadien des services aux particuliers et aux entreprises, hausse due à l'augmentation de la rémunération liée au rendement, à des initiatives stratégiques et à l'augmentation des coûts des avantages sociaux accordés au personnel.

Le ratio des frais aux revenus atteint 67,2 %, soit une hausse par rapport au taux de 66,4 % inscrit il y a un an, mais une amélioration par rapport au ratio de 67,9 % du premier trimestre. Par rapport au deuxième trimestre de l'an dernier, les entreprises acquises ont fait croître les revenus de 25 millions de dollars et les frais, de 36 millions. Abstraction faite de l'effet additif de ces acquisitions, le ratio des frais aux revenus s'établit à 65,2 %, ce qui est un peu mieux que le ratio d'il y a un an.

«Nous sommes toujours déterminés à améliorer notre ratio des frais aux revenus, a ajouté M. Comper. Tout en continuant à investir dans les secteurs d'activité et les initiatives qui nous permettront d'améliorer nos résultats futurs, nous avons obtenu le meilleur ratio des frais aux revenus de nos quatre derniers trimestres. Chacun de nos groupes d'exploitation vise une amélioration de son ratio de productivité de 150 à 200 points de base pour l'exercice.»

La provision pour créances irrécouvrables se chiffre à 120 millions de dollars, alors qu'elle atteignait 320 millions il y a un an. La provision de ce trimestre a bénéficié de la restructuration de prêts, les actifs obtenus ayant été évalués puis vendus à un prix supérieur de 21 millions de dollars à la valeur comptable nette de ces prêts. De plus, les recouvrements relatifs à des prêts qui avaient été radiés au cours de périodes précédentes s'élèvent à 28 millions de dollars pour le trimestre, alors qu'ils étaient de 17 millions au deuxième trimestre de 2002 et au premier trimestre de 2003.

Le solde brut des prêts douteux s'est accru de 30 millions de dollars par rapport au premier trimestre. Les nouveaux prêts douteux totalisent 350 millions de dollars, soit une augmentation de 43 millions de dollars comparativement au premier trimestre, mais leur solde demeure généralement conforme aux attentes à ce stade-ci du cycle du crédit. Les prêts aux secteurs d'activité qui sont actuellement les plus sensibles, notamment les communications et la production d'énergie électrique, 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 600 millions de dollars pour 2003, ce qui constitue une amélioration par rapport à l'estimation de 700 millions faite au trimestre précédent et par rapport au maximum de 820 millions que la direction s'était fixé comme objectif après le quatrième trimestre. La cible a pu être abaissée grâce à la diminution des pertes sur prêts au cours de la première moitié de l'exercice.

BMO a comme pratique de maintenir à un faible niveau le risque de conversion des éléments du bilan en dollars américains en finançant les investissements en dollars américains à même les emprunts dans la même devise. Les fluctuations des taux de change peuvent se répercuter sur le revenu net. L'équivalent en dollars canadiens des revenus et des frais de BMO libellés en dollars américains inclus dans les résultats de ce trimestre a subi le contrecoup de l'affaiblissement de la monnaie américaine. Par rapport au deuxième trimestre de l'an dernier, l'évolution du taux de change entre les dollars canadien et américain a réduit les revenus de 57 millions de dollars et les frais, de 36 millions. Par rapport au premier trimestre, les fluctuations du taux de change n'ont pas eu d'effet sur le revenu net de BMO au deuxième trimestre, compte tenu des recouvrements liés aux opérations de couverture. Par contre, elles ont entraîné une baisse de 42 millions de dollars au chapitre des revenus, de 31 millions de dollars au chapitre des frais et une

réduction de 4 millions de dollars de la provision pour créances irrécouvrables. Au début de chaque trimestre, BMO prend part à des transactions destinées à compenser partiellement l'incidence avant impôts des fluctuations du taux de change au cours du trimestre. Les revenus du deuxième trimestre comprennent une somme de 7 millions de dollars provenant de ces opérations de couverture. Les fluctuations monétaires influenceront sur les revenus et les frais futurs, tandis que les gains ou les pertes résultant des opérations de couverture connexes dans les périodes futures seront déterminés à la fois par les fluctuations monétaires et par la valeur des transactions sous-jacentes futures, car les transactions sont conclues chaque trimestre en rapport avec le revenu net des trois prochains mois. En l'absence d'opérations de couverture, chaque fluctuation d'un cent dans le taux de change se traduit par une variation d'environ 1 million de dollars, avant impôts sur le revenu, dans le revenu net trimestriel de BMO.

Les ratios des revenus et du revenu net tirés des activités de BMO aux États-Unis au total des revenus et au total du revenu net de BMO étaient exceptionnellement élevés au deuxième trimestre de 2002, en partie en raison de la constatation, au cours de cette période, de revenus de titrisation de 57 millions de dollars liés à des prêts à de grandes entreprises américaines et d'une dévaluation de 47 millions de dollars de placements de BMO dans ses propres titres canadiens à haut rendement adossés à des obligations.

Les revenus provenant d'activités aux États-Unis s'élèvent à 710 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2003, soit 32 % du total des revenus, contre 36 % un an plus tôt. Depuis le début de l'exercice, les revenus provenant d'activités aux États-Unis se chiffrent à 1 416 millions de dollars, soit 31 % du total des revenus de BMO, comparativement à 1 484 millions de dollars, ou 34 %, en 2002. Le ratio de cette année a bénéficié de l'acquisition de sociétés de gestion de patrimoine l'an dernier.

Le revenu net provenant d'activités aux États-Unis représente 25 % du revenu net du trimestre, alors qu'il en représentait 49 % un an plus tôt. L'amélioration de nos résultats au Canada, en termes absolus et par rapport aux résultats obtenus aux États-Unis, et l'affaiblissement du dollar américain ont contribué à ce revirement. Le ralentissement des activités dans le secteur des services d'investissement et de gestion de patrimoine aux États-Unis, où les inquiétudes liées à la situation politique internationale ont influé sur le nombre de transactions effectuées par les clients, et 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.

Le revenu net de BMO pour le deuxième trimestre a progressé de 3 % par rapport au trimestre précédent, une progression due en grande partie à la diminution de la provision pour créances irrécouvrables. Le deuxième trimestre compte trois jours de moins que le premier et le dollar américain a perdu passablement de valeur par rapport à la monnaie canadienne au deuxième trimestre. Ces facteurs ont contribué à la légère diminution des revenus et des frais comparativement au premier trimestre.

Au Canada, le groupe Particuliers et entreprises a augmenté ses revenus de 9 % et son revenu net de 15 % par rapport au deuxième trimestre de 2002. Aux États-Unis, le volume des prêts, mesuré en dollars américains, s'est accru de 25 %, mais les revenus et les frais ont reculé de 6 % en raison du rétrécissement de la marge nette d'intérêts et de l'affaiblissement du dollar américain.

Le revenu net du groupe Services d'investissement a progressé de 7 % comparativement à l'an dernier, en dépit d'une conjoncture difficile. Le 4 avril 2003, le groupe a annoncé qu'il avait conclu une entente pour acquérir Gerard Klauer Mattison, une banque d'affaires qui a son siège social à New York et qui s'adresse à une clientèle de moyennes entreprises, pour une somme d'environ 30 millions de dollars américains. La transaction, qui devrait être conclue avant la fin du mois de juin, procurera à BMO une excellente plate-

forme de recherche, de vente et de négociation d'actions aux États-Unis et lui permettra de miser sur ses forces pour mieux servir la clientèle des moyennes entreprises de Harris Nesbitt. Au Canada, elle ouvre en outre au groupe de nouvelles possibilités sur le marché américain du capital-investissement en plus d'élargir ses capacités de recherche.

Le revenu net du groupe Gestion privée, dans un contexte qui demeure difficile, a légèrement diminué au cours du trimestre comparativement à l'an dernier, mais le revenu net avant amortissement et le revenu net excluant les entreprises acquises ont augmenté.

Revenu net des entités d'exploitation

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | T2-2003 | Augmentation/ (Diminution) c. T2-2002 | | Augmentation/ (Diminution) c. T1-2003 | | Cumul 2003 | Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002 | |
|--|------------|--|------|--|-------|------------|---|------|
| Groupe Particuliers et entreprises | 219 | 23 | 12 % | (6) | (3)% | 444 | 58 | 15 % |
| Groupe Gestion privée | 25 | (2) | (6)% | (8) | (25)% | 58 | (3) | (5)% |
| Groupe Services d'investissement | 168 | 11 | 7 % | (13) | (8)% | 349 | 6 | 2 % |
| Groupe Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions | (3) | 76 | 98 % | 37 | 96 % | (43) | 74 | 64 % |
| BMO Groupe financier | 409 | 108 | 36 % | 10 | 3 % | 808 | 135 | 20 % |

Au premier trimestre de 2003, certaines améliorations ont été apportées au système d'établissement des coûts de cession de fonds. Toutes ces améliorations ont été appliquées rétroactivement au premier trimestre et les résultats sectoriels des périodes antérieures ont été retraités en conséquence. Les modifications apportées aux résultats des périodes antérieures sont expliquées à la note 9 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints.

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

- Croissance du résultat par action de 10 % à 15 %
- Rendement de l'avoir des actionnaires 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 600 millions de dollars, alors que la prévision mise à jour au premier trimestre était de 700 millions.
- Ratio du capital de première catégorie d'au moins 8,0 %.

Résultats au 31 janvier 2003

- Croissance de 18,8 % depuis le début de l'exercice
- RAA annualisé de 14,7 %
- 270 millions de dollars pour les six premiers mois de l'exercice
- 9,10 %

Perspectives inchangées quant au revenu net de 2003

BMO prévoit toujours d'atteindre ses cibles pour l'exercice 2003. La diminution des provisions pour créances irrécouvrables et les mesures de réduction des coûts devraient compenser le ralentissement économique plus marqué que prévu, la faiblesse persistante de certains de nos secteurs d'activité et l'effet de l'affaiblissement du dollar américain sur le revenu équivalent en dollars canadiens provenant des activités de BMO aux États-Unis au cours de la deuxième moitié de l'exercice.

Après une croissance de 3,4 % en 2002, le PIB réel du Canada devrait augmenter de 2,9 % en 2003, ce qui est inférieur à l'estimation de 3,8 % que nous avons faite à la fin de l'année et à celle de 3,5 % que nous avons faite au premier trimestre. Cette perspective d'une croissance moins forte est en grande partie attribuable à la diminution des exportations aux États-Unis, dont l'économie connaît des difficultés, et à la récente crise liée au syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS). La forte demande intérieure, particulièrement dans le marché immobilier, a cependant favorisé la croissance des prêts à la consommation et des prêts hypothécaires. Et même si les dépenses en immobilisations sont peu élevées, les prêts aux entreprises continuent à augmenter.

Pendant que l'économie canadienne continue de croître à un rythme respectable, l'expansion de l'économie américaine demeure inégale. Après une modeste croissance de 2,4 % en 2002, le PIB réel des États-Unis devrait progresser de 2,3 % en 2003, ce qui est inférieur à l'estimation de 3,2 % que nous avons faite à la fin de l'année et à celle de 2,8 % que nous avons faite au premier trimestre. La faiblesse persistante du marché de l'emploi aux États-Unis a ralenti la consommation ménagère et le crédit aux particuliers. Les entreprises américaines ont peu investi au cours des six premiers mois de l'année, en partie à cause des inquiétudes liées au conflit en Irak, ce qui a réduit le volume du crédit aux entreprises. À l'opposé, la force durable du marché de l'habitation continue à favoriser la croissance du secteur des prêts hypothécaires. L'état de l'économie américaine devrait s'améliorer au deuxième semestre,

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.

grâce à l'atténuation des inquiétudes liées à la situation internationale, à de nouveaux stimulants fiscaux, à la baisse des taux d'intérêt et à la faiblesse du dollar américain. Ce qui devrait progressivement améliorer la croissance du crédit et stimuler l'activité sur les marchés financiers d'ici la fin de l'exercice.

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. Il n'y a eu aucun élément exceptionnel dans les périodes visées par le présent rapport. 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. Lorsque nécessaire, ces rajustements et leurs effets sur nos résultats sont exposés dans le tableau intitulé «Mesures conformes et non conformes aux PCGR». 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.

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 rapport trimestriel aux actionnaires, y compris les états

financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints. Les certifications des renseignements financiers contenus dans le rapport du premier trimestre ont été déposées le 18 mars 2003.

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

L'analyse des résultats du deuxième 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/relationinvestisseurs. 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, les répercussions de guerres ou d'activités terroristes, les répercussions de maladies sur les économies locales, nationales ou mondiale, 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 15,2 % pour le trimestre et à 14,7% pour les six premiers mois de l'exercice, ce qui est conforme à notre objectif annuel (RAA entre 14 % et 15 %).

Le résultat par action (RPA) a atteint 0,77 \$, soit une hausse de 35 % par rapport au deuxième trimestre de 2002. Pour le premier semestre, le RPA s'établit à 1,52 \$, soit une hausse de 19 % par rapport à la période comparable de 2002. BMO vise une croissance de 10 % à 15 % de son RPA pour l'exercice.

Le profit économique net (PEN), qui est expliqué à la page 17 du Rapport annuel 2002, s'élève à 140 millions de dollars, alors qu'il était de 42 millions au deuxième trimestre de 2002. Pour le premier semestre, le PEN s'élève à 262 millions de dollars, alors qu'il était de 157 millions de dollars pour les six premiers mois de 2002.

Le rendement total de l'avoir des actionnaires (RTAA) de BMO est de -2,2 % pour le deuxième trimestre, l'action ayant perdu une partie du RTAA de 9,2 % inscrit au premier trimestre. Pour les douze mois terminés le 30 avril 2003, le RTAA s'établit à 9,8 %, soit le deuxième meilleur des six grandes banques canadiennes, dont le RTAA moyen est de 1,8 %. Le rendement global de l'indice composé TSX est de -12,3 % pour cette période.

Le RTAA annuel moyen de BMO pour la période de cinq ans terminée le 30 avril 2003 s'établit à 3,8 %, ce qui situe BMO au milieu du classement des 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, le rendement annualisé sur cinq ans de BMO pourrait reculer par rapport aux autres banques plus tard cette année, lorsque l'effet du rendement relativement élevé de BMO à la fin de 1998 commencera à se faire sentir sur le calcul du rendement annualisé sur cinq ans.

Revenu net

Le revenu net se chiffre à 409 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2003, en hausse de 108 millions de dollars, ou de 36 %, comparativement au deuxième trimestre de 2002. Cette progression s'explique par la réduction de la provision pour créances irrécouvrables, partiellement neutralisée par la hausse du taux d'imposition effectif et de légers changements dans le total des revenus et des frais. En 2002, la provision comprenait une charge de 140 millions de dollars liée à Téléglobe Inc.

Pour le premier semestre, le revenu net s'élève à 808 millions de dollars, soit une augmentation de 20 % par rapport à 2002. Cette progression est due à une importante réduction de la provision pour créances irrécouvrables. La forte progression des revenus des services aux particuliers et aux entreprises au Canada et les revenus provenant des entreprises acquises ont été neutralisés par les frais des entreprises acquises, les investissements dans des initiatives et la hausse des coûts des avantages sociaux.

BMO a comme pratique de maintenir à un faible niveau le risque de conversion des éléments du bilan en dollars américains en finançant les investissements en dollars américains à même les emprunts dans la même devise. Les fluctuations des taux de change peuvent se répercuter sur le revenu net. L'équivalent en dollars canadiens des revenus et des frais de BMO libellés en dollars américains inclus dans les résultats de ce trimestre a subi le contrecoup de l'affaiblissement de la monnaie américaine. Le taux de change

moyen du dollar américain en dollar canadien était de 1,46 au deuxième trimestre de 2003, alors qu'il était de 1,59 au deuxième trimestre de l'an dernier et de 1,55 au premier trimestre. Par rapport au deuxième trimestre de l'an dernier, l'évolution du taux de change entre les dollars canadien et américain a réduit les revenus de 57 millions de dollars et les frais, de 36 millions. Par rapport au premier trimestre, les fluctuations du taux de change n'ont pas eu d'effet sur le revenu net de BMO au deuxième trimestre, compte tenu des recouvrements liés aux opérations de couverture. Par contre, elles ont entraîné une baisse de 42 millions de dollars au chapitre des revenus, de 31 millions de dollars au chapitre des frais et une réduction de 4 millions de dollars de la provision pour créances irrécouvrables. Au début de chaque trimestre, BMO prend part à des transactions destinées à compenser partiellement les effets des fluctuations avant impôts du taux de change des dollars canadien et américain sur le revenu net lié aux activités de BMO aux États-Unis au cours du trimestre. Au deuxième trimestre, les revenus de change inclus dans le revenu autre que d'intérêts relatif à cette activité de couverture s'élevaient à environ 7 millions de dollars, une somme qui a permis de compenser les réductions mentionnées plus haut. Le gain ou la perte résultant de telles opérations de couverture dans les périodes futures sera déterminé à la fois par les fluctuations des valeurs des monnaies et par la valeur des transactions sous-jacentes futures, car les transactions sont conclues chaque trimestre en rapport avec le revenu net des trois prochains mois. En l'absence d'opérations de couverture, chaque fluctuation d'un cent dans le taux de change se traduit par une variation d'environ 1 million de dollars, avant impôts sur le revenu, dans le revenu net trimestriel de BMO.

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 deuxième trimestre et le premier semestre, ces rajustements se chiffrent respectivement à 44 et 83 millions de dollars, alors qu'ils se chiffraient respectivement à 29 et 56 millions de dollars pour les périodes comparables de l'exercice précédent. Cette année, 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 16 millions de dollars pour le trimestre et de 30 millions pour le semestre.

Pour le trimestre, les revenus se chiffrent à 2 208 millions de dollars, soit une baisse de 14 millions de dollars comparativement au deuxième trimestre de l'an dernier. Pour le semestre, les revenus ont progressé de 99 millions de dollars, ou de 2 %. Cette progression a été favorisée par les acquisitions effectuées dans le domaine de la gestion de patrimoine au deuxième trimestre de 2002 et par la suite. Après rajustement pour tenir compte de l'effet additif de ces acquisitions, les revenus du deuxième trimestre ont diminué de 39 millions de dollars, ou de 2 %, par rapport à l'an dernier, et ceux du premier semestre ont augmenté de 6 millions de dollars.

Comparativement au premier trimestre, les revenus du deuxième trimestre ont diminué de 110 millions de dollars. Le fait que le deuxième trimestre compte trois jours de moins que le précédent,

l'affaiblissement du dollar américain et la baisse du nombre de transactions effectuées par les clients ont contribué à ce recul. En outre, les résultats du premier trimestre comprenaient un gain de 32 millions de dollars (25 millions après impôts) provenant des actions de TSX obtenues par BMO lorsque la Bourse de Toronto a effectué son introduction en bourse. Les pertes sur titres de placement se chiffrent à 45 millions de dollars pour le deuxième trimestre, alors qu'elles étaient de 16 millions au trimestre précédent. Cette différence de 29 millions de dollars a cependant été en grande partie compensée par la progression du revenu autre que d'intérêts tiré d'opérations de négociation portant sur des instruments dérivés de marchandises.

Au deuxième trimestre, des revenus de 33 millions de dollars ont été constatés relativement à l'interruption de notre relation avec une contrepartie et du dénouement consécutif des positions relatives aux instruments dérivés qui y étaient associés. Certaines sommes liées à l'interruption de la relation et au dénouement des positions relatives à ces instruments font l'objet de litiges avec la contrepartie. D'autres sommes dues par la contrepartie ne seront constatées que lorsqu'elles seront reçues.

Le revenu net d'intérêts s'établit à 1 251 millions de dollars, soit une augmentation de 51 millions de dollars comparativement au deuxième trimestre de l'an dernier. L'actif moyen a progressé de 18 milliards de dollars et se chiffre à 262 milliards de dollars, tandis que la marge nette d'intérêts se rétrécissait de 6 points de base et s'établissait à 1,96 %. L'augmentation du revenu net d'intérêts s'explique par la forte progression du volume d'affaires et de la marge du groupe Particuliers et entreprises au Canada. Aux États-Unis, l'actif a augmenté dans les secteurs des services aux particuliers et aux entreprises et des services d'investissement, mais la marge nette d'intérêts s'est rétrécie. Ce dernier facteur, combiné à la faiblesse du dollar américain, a entraîné la baisse du revenu net d'intérêts dans ces deux secteurs.

Pour les six premiers mois de l'exercice, le revenu net d'intérêts s'établit à 2 522 millions de dollars, soit une augmentation de 1,0 % comparativement à l'exercice précédent, augmentation due à la progression du volume d'affaires et à l'élargissement de la marge nette d'intérêts des services aux particuliers et aux entreprises au Canada. Cette progression a toutefois été partiellement neutralisée par le rétrécissement de la marge nette d'intérêts des services d'investissement, rétrécissement découlant de l'arrivée à échéance de titres à haut rendement.

Le revenu autre que d'intérêts a diminué de 65 millions de dollars au deuxième trimestre par rapport à l'an dernier, et se chiffre à 957 millions de dollars. L'an dernier, des revenus de titrisation de 57 millions de dollars liés à des prêts à de grandes entreprises avaient été constatés. Les effets de l'affaiblissement du dollar américain et de la réduction du volume des transactions effectuées par les clients ont été en grande partie compensés par l'acquisition d'entreprises. En raison de dévaluations, les pertes sur titres de placement se sont chiffrées à 45 millions de dollars ce trimestre, légèrement en deçà du niveau enregistré il y a un an, les résultats du deuxième trimestre de 2002 comprenant une dévaluation de 47 millions de dollars de placements dans des titres adossés à des obligations. Les pertes sur titres de placement pour le deuxième trimestre de 2003 ont été compensées par la hausse des revenus tirés d'instruments dérivés de marchandises. Les revenus de négociation affichent une très forte hausse par rapport aux faibles résultats de l'an dernier, alors que les revenus des secteurs des fusions et acquisitions et de l'émission d'actions ont diminué comparativement à l'an dernier.

Comparativement au premier trimestre, le revenu autre que d'intérêts a diminué de 90 millions de dollars, ou de 9 %. Les résultats du trimestre précédent comprenaient un revenu de 32 millions de dollars provenant des actions de TSX obtenues par BMO lorsque la Bourse de Toronto a effectué son introduction en bourse. Le fait que le deuxième trimestre compte trois jours de moins, l'affaiblissement

du dollar américain, la baisse du nombre de transactions effectuées par les clients et la diminution des revenus des secteurs des fusions et acquisitions et de l'émission d'actions ont également contribué à ce recul. L'augmentation des revenus de négociation a toutefois compensé celle des pertes sur titres de placement.

Pour le semestre, le revenu autre que d'intérêts a progressé de 65 millions de dollars et s'établit à 2 004 millions de dollars. Les entreprises acquises, l'augmentation des revenus de négociation et des commissions liées aux secteurs des fusions et acquisitions et de l'émission d'actions, ainsi que le gain provenant des actions de TSX, ont tous contribué à cette augmentation. La progression a toutefois été atténuée par la diminution des revenus de titrisation, les effets de l'affaiblissement du dollar américain et la baisse des revenus liés à la négociation d'actions.

Frais autres que d'intérêts

Les frais autres que d'intérêts totalisent 1 484 millions de dollars, soit une hausse de 8 millions comparativement au deuxième trimestre de l'an dernier. Abstraction faite de l'effet additif des acquisitions d'entreprises, les frais ont diminué de 29 millions de dollars, ou de 2 %. Cette diminution a été réalisée en dépit de la hausse des charges de retraite et du coût des avantages sociaux accordés aux employés. Quant à la rémunération au rendement, elle a diminué de 26 millions de dollars par rapport à l'an dernier. Les frais du groupe Particuliers et entreprises ont quelque peu augmenté en raison de la hausse des coûts des avantages sociaux, de la rémunération liée au rendement et des investissements dans des initiatives stratégiques, mais ils ont augmenté plus lentement que les revenus. Les frais des autres groupes d'exploitation ont diminué en raison de la baisse de la rémunération liée au rendement, de l'affaiblissement du dollar américain et d'une gestion efficace des coûts.

Par rapport au premier trimestre, les frais autres que d'intérêts ont diminué de 89 millions de dollars, ou de 6 %; cette réduction est attribuable au fait que ce trimestre compte trois jours de moins que le précédent, à la baisse de la rémunération liée au rendement et des frais des régimes d'intéressement à moyen terme (RIMT) à base d'actions, à l'affaiblissement du dollar américain et à une gestion efficace des coûts.

Pour le premier semestre, les frais autres que d'intérêts s'élèvent à 3 057 millions de dollars, en hausse de 119 millions, ou de 4 %, comparativement à 2002. Abstraction faite des entreprises acquises, les frais ont diminué de 2 millions de dollars. Les charges de retraite et les frais des RIMT ont augmenté de 38 millions de dollars comparativement à l'an dernier, tandis que la rémunération liée au rendement diminuait de 36 millions de dollars.

Le ratio des frais aux revenus, qui était de 66,4 % il y a un an, s'établit à 67,2 % pour le deuxième trimestre, mais affiche une amélioration par rapport au ratio de 67,9 % inscrit au premier trimestre. Abstraction faite des entreprises acquises, le ratio des frais aux revenus est comparable à celui de l'an dernier. Pour le premier semestre, le ratio s'établit à 67,5 %, en hausse par rapport au ratio de 66,4 % inscrit l'an dernier. Abstraction faite des entreprises acquises, le ratio s'établit à 65,7 %, ce qui est comparable au résultat de 2002.

Au cours du trimestre, BMO a annoncé la signature d'une entente de services en sous-traitance d'une durée de 10 ans, portant sur le traitement des données relatives à ses ressources humaines. BMO conservera cependant la gestion stratégique des ressources humaines. Cette entente, qui prévoit le déplacement d'un certain nombre d'employés de BMO et qui est évaluée à 75 millions de dollars par année, diminuera la nécessité d'investir dans des technologies perfectionnées au cours des prochaines années et montre que BMO accorde une grande importance à la gestion de ses coûts, ainsi qu'à l'amélioration de son rendement global. BMO prévoit que l'incidence de cette entente sur son revenu net sera nulle ou légèrement positive au cours des deux premières années et qu'elle sera un peu plus favorable au cours des années suivantes.

Impôts sur le revenu

Comme on l'explique à la section «Revenus», BMO majore ses revenus aux montants imposables équivalents, et effectue un rajustement compensatoire de la provision pour impôts sur le revenu. Ainsi, la provision pour impôts sur le revenu et les pourcentages connexes sont établis sur une base d'imposition comparable dans la présente analyse des résultats et de la situation financière. Le ratio de la provision pour impôts sur le revenu au revenu s'établit à 29,6 % pour le deuxième trimestre, alors qu'il était de 25,9 % il y a un an. La provision de l'an dernier résultait de la constatation d'avantages fiscaux plus importants. Le taux d'imposition effectif de ce trimestre est légèrement plus élevé que le taux prévu à la fin de l'exercice 2002, qui se situait entre 28 % et 29 %. Nous prévoyons maintenant que le taux d'imposition effectif se situera entre 28,5 % et 29,5 % pour l'exercice 2003, soit une légère hausse par rapport à l'estimation faite l'an dernier. Quant au taux normal estimatif, il se situe encore entre 30 % et 31 %.

Pour le semestre, le taux d'imposition effectif s'établit à 29,9 %, légèrement en hausse par rapport au taux de 28,9 % inscrit l'an dernier, en raison de la constatation d'avantages fiscaux plus importants en 2002.

Bilan

L'actif total, qui a augmenté de 5,1 milliards de dollars depuis le 31 octobre 2002, se chiffre à 257,9 milliards de dollars. L'évolution du taux de change des dollars canadien et américain a eu pour effet de réduire l'actif de 8,5 milliards de dollars depuis le 31 octobre. L'augmentation du solde des valeurs mobilières et des montants relatifs à des instruments dérivés a été partiellement neutralisée par la diminution de 3,9 milliards de dollars de l'encaisse.

Le solde des valeurs mobilières s'est accru de 8,7 milliards de dollars, ayant été stimulé par la croissance de 10,9 milliards de dollars des titres de négociation. Le portefeuille des titres d'emprunt d'entreprises a progressé de 3,7 milliards de dollars, tandis que celui des titres de participation augmentait de 6,3 milliards en raison des possibilités du marché. Les titres de placement ont reculé de 2,2 milliards de dollars, en grande partie à cause de la diminution du portefeuille de titres du gouvernement des États-Unis. Les gains non matérialisés sur les titres de placement ont augmenté de 35 millions de dollars depuis la fin de l'exercice précédent et s'établissent à 356 millions de dollars.

Le solde net des prêts et acceptations s'est accru de 1,1 milliard de dollars, en raison de l'augmentation de 2,0 milliards de dollars des prêts hypothécaires à l'habitation et prêts aux particuliers et de la hausse de 1,5 milliard de dollars des titres pris en pension. Ces augmentations ont cependant été partiellement neutralisées par un recul de 2,3 milliards de dollars des prêts aux entreprises et aux administrations publiques et des acceptations connexes.

Les autres actifs, principalement des créances de clients et de courtiers, ont reculé de 3,5 milliards de dollars.

Le passif s'est accru de 4,9 milliards de dollars depuis le 31 octobre 2002, le total des dépôts ayant augmenté de 3,6 milliards. Les dépôts de banques ont augmenté de 7,6 milliards de dollars et continuent de fournir les fonds nécessaires à la croissance des titres de négociation. L'augmentation des dépôts de banques a été partiellement neutralisée par une diminution de 4,7 milliards de dollars des dépôts d'entreprises et d'administrations publiques. Les dépôts des particuliers, qui ont tendance à être plus stables, ont progressé de 0,7 milliard de dollars et représentent 46 % du total des dépôts, soit la même proportion qu'à la fin de l'exercice 2002.

Le passif lié aux instruments dérivés a progressé de 2,6 milliards de dollars, tandis que l'actif lié à ce type d'instruments augmentait de 2,7 milliards. Les titres vendus à découvert et les titres mis en pension ont augmenté de 2,0 milliards de dollars. Les autres passifs ont diminué de 2,3 milliards de dollars en raison de la baisse des créances diverses.

Gestion des risques

La provision pour créances irrécouvrables se chiffre à 120 millions de dollars pour le trimestre, alors qu'elle était de 320 millions au deuxième trimestre de l'an dernier et de 150 millions au premier trimestre de 2003. La provision d'il y a un an comprenait une somme de 140 millions de dollars liée aux crédits accordés par BMO à Téléglobe Inc. Sur une base annuelle, la provision du deuxième trimestre représente 32 points de base du solde net moyen des prêts et acceptations, y compris les titres pris en pension, comparativement à 87 points de base il y a un an. La provision de ce trimestre a bénéficié de la restructuration de prêts, les actifs obtenus ayant été évalués, puis vendus, à un prix supérieur de 21 millions de dollars à la valeur comptable nette de ces prêts. Elle a également bénéficié de recouvrements de 28 millions de dollars relatifs à des prêts qui avaient été radiés au cours de périodes précédentes; ces recouvrements s'élevaient à 17 millions au deuxième trimestre de 2002 ainsi qu'au premier trimestre de 2003.

Pour le premier semestre, la provision pour créances irrécouvrables se chiffre à 270 millions de dollars, en baisse par rapport à la provision de 500 millions de dollars de la période comparable de 2002. Sur une base annuelle, elle représente 36 points de base du solde net moyen des prêts et acceptations, comparativement à 68 points de base il y a un an.

BMO considère maintenant que la provision pour créances irrécouvrables ne dépassera pas 600 millions de dollars pour 2003, ce qui constitue une amélioration par rapport à l'estimation de 700 millions annoncée lors de la publication des résultats du premier trimestre et par rapport au maximum de 820 millions que la direction s'était fixé comme objectif à la fin du quatrième trimestre du dernier exercice. La cible a pu être abaissée grâce à la diminution des pertes sur prêts au cours du premier semestre. Bien que le rendement continu de nos portefeuilles de prêts qui a permis une nouvelle réduction de la provision pour créances irrécouvrables au deuxième trimestre demeure encourageant, les perspectives restent incertaines, considérant la lenteur de la reprise économique et le bas niveau de confiance des entreprises aux États-Unis.

Le solde brut des prêts douteux s'établit à 2 312 millions de dollars à la fin du trimestre, comparativement à 2 282 millions de dollars à la fin du premier trimestre, et à 2 337 millions 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 la fin du premier trimestre 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 établi à 14,9 %, comparativement à 14,7 % à la fin du premier trimestre et à 15,2 % à la fin de 2002.

Les prêts douteux, après déduction des réserves spécifiques pour créances irrécouvrables, totalisent 1 557 millions de dollars, comparativement à 1 515 millions à la fin du premier trimestre 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 350 millions de dollars pour le trimestre, en hausse par rapport aux 307 millions inscrits à ce chapitre au trimestre précédent. Ces nouveaux prêts douteux s'expliquent principalement par la faiblesse persistante de l'économie américaine, notamment dans le secteur de la production d'électricité.

Au cours du deuxième trimestre, BMO a vendu des actifs de 70 millions de dollars constitués de prêts douteux et d'actifs liés aux prêts restructurés mentionnés précédemment, pour un produit supérieur de 21 millions de dollars à leur valeur comptable nette. Depuis le début de l'exercice, BMO a vendu des actifs de 84 millions de dollars liés à des prêts restructurés et douteux, pour un produit

supérieur de 20 millions de dollars à leur valeur comptable nette. Les radiations totalisent 102 millions de dollars pour le trimestre, soit une baisse comparativement aux radiations de 152 millions effectuées au premier trimestre de 2003.

À la fin du trimestre, le solde net des prêts aux entreprises du secteur des télécommunications et de la câblodistribution était d'environ 1,8 milliard de dollars, soit 1,2 % du total net des prêts et acceptations. Nous avons comptabilisé des réserves spécifiques pour créances irrécouvrables de 95 millions de dollars, sur un total de 465 millions de dollars de prêts octroyés à des entreprises de câblodistribution et de télécommunication considérés comme douteux. L'encours net des prêts à des sociétés de production d'électricité s'établit à environ 0,9 milliard de dollars, ou à 0,6 % du solde net total des prêts et acceptations, à la fin du trimestre. Des réserves spécifiques de 158 millions de dollars ont été comptabilisées pour des prêts de 300 millions considérés comme douteux, qui avaient été consentis à des sociétés de production d'électricité. L'encours net des prêts aux secteurs de l'hébergement et des loisirs, ainsi qu'aux sociétés aériennes et aérospatiales, représente 1,7 milliard de dollars, ou 1,1 % du total des prêts et acceptations à la fin du deuxième trimestre. 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 toujours une partie importante de l'ensemble de nos prêts, soit 52 % 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

Le ratio du capital de première catégorie de BMO s'est amélioré; il s'établit maintenant à 9,10 %, alors qu'il était de 9,05 % au premier trimestre et de 8,80 % à la fin du dernier exercice. Le ratio du capital total s'établit à 12,02 %, alors qu'il était de 12,49 % au premier trimestre et de 12,23 % à la fin de l'exercice 2002.

Le 9 avril 2003, BMO a racheté ses obligations à taux variable, de la série B1, d'une valeur de 350 millions de dollars américains. Cette mesure a été prise en raison du rendement élevé de ces obligations comparativement aux autres taux de rendement sur le marché. Ce rachat a été le principal facteur de la réduction du ratio du capital total.

Mesures conformes et non conformes aux PCGR

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

| | T2-2003 | T2-2002 | T1-2003 | Cumul 2003 | Cumul 2002 |
|---|---------------|---------|---------|---------------|------------|
| Revenus (bic) | 2 208 | 2 222 | 2 318 | 4 526 | 4 427 |
| Provision pour créances irrécouvrables | 120 | 320 | 150 | 270 | 500 |
| Frais autres que d'intérêts | 1 484 | 1 476 | 1 573 | 3 057 | 2 938 |
| Impôts sur le revenu (bic) | 179 | 110 | 180 | 359 | 285 |
| Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 16 | 15 | 16 | 32 | 31 |
| Revenu net | 409 | 301 | 399 | 808 | 673 |
| Amortissement d'actifs incorporels (après impôts) | 20 | 15 | 22 | 42 | 31 |
| Revenu net avant amortissement | 429 | 316 | 421 | 850 | 704 |
| Résultat dilué par action (en dollars) | 0,77 | 0,57 | 0,75 | 1,52 | 1,28 |
| Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars) | 0,81 | 0,59 | 0,79 | 1,60 | 1,34 |
| Rendement de l'avoir des actionnaires | 15,2 % | 11,6 % | 14,3 % | 14,7 % | 13,1 % |
| Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement | 15,9 % | 12,2 % | 15,1 % | 15,5 % | 13,7 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 67,2 % | 66,4 % | 67,9 % | 67,5 % | 66,4 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement | 66,0 % | 65,7 % | 66,6 % | 66,3 % | 65,7 % |

Mesures non conformes aux PCGR

Bien que les résultats des périodes ci-dessus ne fassent état d'aucun élément exceptionnel, il arrive, de temps à autre, que 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.

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

Principales conventions comptables

Les notes afférentes aux états financiers consolidés vérifiés du 31 octobre 2002 de BMO contiennent un résumé de nos principales conventions comptables. En outre, la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du 30 avril 2003, qui sont joints au présent document, fournit des renseignements sur les changements apportés aux principales conventions comptables depuis le 31 octobre 2002.

Nous prévoyons nous conformer, à compter du 1^{er} février 2004, à la nouvelle note d'orientation concernant la comptabilité de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, qui traite de la consolidation des entités à détenteurs de droits variables. Ces entités hors bilan, auparavant appelées entités ad hoc hors bilan, comprennent des entités de titrisation d'actifs et des entités de gestion d'actif. Une description de nos entités à détenteurs de droits variables et de leur situation financière au 31 octobre 2002 se trouve à la note 7 afférente aux états financiers annuels consolidés vérifiés, à la page 77 du Rapport annuel de BMO. Nous avons entrepris d'analyser les nouvelles règles afin de déterminer si certaines entités à détenteurs de droits variables devront être consolidées. La majorité de nos entités à détenteurs de droits variables ont été établies pour des actifs de clients et le financement connexe, et nous ne voyons pas l'opportunité d'inclure ces sommes dans notre bilan. Nous étudions la possibilité de modifier certains de nos arrangements avec les entités à détenteurs de droits variables afin qu'elles correspondent aux critères de non-consolidation.

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 maintient sa perception négative. Au cours du trimestre, Moody's a rehaussé sa perception de BMO, la faisant passer de négative à stable, considérant que notre revenu net de base nous permet suffisamment de souplesse pour résoudre les problèmes de qualité d'actif liés aux secteurs non réglementés de l'énergie et des télécommunications.

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. Ces ajustements et leurs effets sur les résultats des périodes visées 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 mesures non conformes aux PCGR 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 deuxième 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 9 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 9 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 2^e trimestre de 2003 et le cumul de l'exercice 2003

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | T2-2003 | | | | | Cumul 2003 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--|-----------------|------------|-----------|-----------|--|-----------------|
| | Groupe PE | Groupe GP | Groupe SI | Services d'entreprise y compris Technologie et solutions | Total consolidé | Groupe PE | Groupe GP | Groupe SI | Services d'entreprise y compris Technologie et solutions | Total consolidé |
| Revenu net d'intérêts (bic) | 808 | 136 | 357 | (50) | 1 251 | 1 641 | 274 | 725 | (118) | 2 522 |
| Revenu autre que d'intérêts | 347 | 275 | 281 | 54 | 957 | 701 | 599 | 600 | 104 | 2 004 |
| Total des revenus (bic) | 1 155 | 411 | 638 | 4 | 2 208 | 2 342 | 873 | 1 325 | (14) | 4 526 |
| Provision pour créances irrécouvrables | 75 | 1 | 57 | (13) | 120 | 151 | 2 | 116 | 1 | 270 |
| Frais autres que d'intérêts | 742 | 369 | 337 | 36 | 1 484 | 1 505 | 783 | 702 | 67 | 3 057 |
| Revenu avant impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 338 | 41 | 244 | (19) | 604 | 686 | 88 | 507 | (82) | 1 199 |
| Impôts sur le revenu (bic) | 118 | 16 | 76 | (31) | 179 | 240 | 30 | 158 | (69) | 359 |
| Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 1 | – | – | 15 | 16 | 2 | – | – | 30 | 32 |
| Revenu net – T2-2003 | 219 | 25 | 168 | (3) | 409 | 444 | 58 | 349 | (43) | 808 |
| Revenu net – T1-2003 | 225 | 33 | 181 | (40) | 399 | | | | | |
| Revenu net – T2-2002 | 196 | 27 | 157 | (79) | 301 | 386 | 61 | 343 | (117) | 673 |
| Autres statistiques | | | | | | | | | | |
| Profit économique net | 116 | (9) | 35 | n.s. | 140 | 235 | (9) | 80 | n.s. | 262 |
| Rendement de l'avoir des actionnaires | 21,8 % | 5,5 % | 13,6 % | n.s. | 15,2 % | 21,7 % | 6,4 % | 14,0 % | n.s. | 14,7 % |
| Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement | 22,6 % | 8,4 % | 13,6 % | n.s. | 15,9 % | 22,5 % | 9,4 % | 14,0 % | n.s. | 15,5 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 64,2 % | 90,1 % | 52,8 % | n.s. | 67,2 % | 64,3 % | 89,7 % | 52,9 % | n.s. | 67,5 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement | 63,6 % | 85,4 % | 52,8 % | n.s. | 66,0 % | 63,6 % | 85,0 % | 52,9 % | n.s. | 66,3 % |
| Marge nette d'intérêts | 3,06 % | 10,71 % | 1,02 % | n.s. | 1,96 % | 3,07 % | 10,04 % | 1,03 % | n.s. | 1,95 % |
| Avoir moyen des actionnaires ordinaires | 3 944 | 1 677 | 4 637 | 273 | 10 531 | 3 945 | 1 677 | 4 637 | 253 | 10 512 |
| Actif moyen (en milliards de dollars) | 108,4 | 5,2 | 143,2 | 4,7 | 261,5 | 107,9 | 5,5 | 142,4 | 4,8 | 260,6 |
| Effectif – équivalent de durée normale | 19 242 | 5 706 | 2 059 | 7 185 | 34 192 | | | | | |

n.s. – non significatif

Groupe Particuliers et entreprises

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | T2-2003 | Augmentation/ (Diminution) c. T2-2002 | | Augmentation/ (Diminution) c. T1-2003 | | Cumul 2003 | Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002 | |
|--|---------|--|--------|--|---------|------------|---|--------|
| Revenu net d'intérêts (bic) | 808 | 62 | 8 % | (25) | (3)% | 1 641 | 137 | 9 % |
| Revenu autre que d'intérêts | 347 | 7 | 2 % | (7) | (2)% | 701 | 13 | 2 % |
| Total des revenus (bic) | 1 155 | 69 | 6 % | (32) | (3)% | 2 342 | 150 | 7 % |
| Provision pour créances irrécouvrables | 75 | 5 | 7 % | (1) | - | 151 | 10 | 7 % |
| Frais autres que d'intérêts | 742 | 41 | 6 % | (21) | (3)% | 1 505 | 74 | 5 % |
| Revenu avant impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 338 | 23 | 7 % | (10) | (3)% | 686 | 66 | 11 % |
| Impôts sur le revenu (bic) | 118 | (1) | (1)% | (4) | (4)% | 240 | 6 | 3 % |
| Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 1 | 1 | - | - | - | 2 | 2 | - |
| Revenu net | 219 | 23 | 12 % | (6) | (3)% | 444 | 58 | 15 % |
| Amortissement d'actifs incorporels (après impôts) | 8 | - | - | - | - | 16 | (1) | (3)% |
| Revenu net avant amortissement | 227 | 23 | 11 % | (6) | (3)% | 460 | 57 | 14 % |
| Rendement de l'avoir des actionnaires | 21,8 % | | 1,6 % | | 0,1 % | 21,7 % | | 2,0 % |
| Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement | 22,6 % | | 1,5 % | | 0,2 % | 22,5 % | | 2,0 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 64,2 % | | (0,4)% | | (0,1)% | 64,3 % | | (1,0)% |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement | 63,6 % | | (0,2)% | | - | 63,6 % | | (0,9)% |
| Marge nette d'intérêts | 3,06 % | | 0,03 % | | (0,01)% | 3,07 % | | 0,02 % |
| Actif moyen | 108 436 | 7 552 | 7 % | 977 | 1 % | 107 939 | 8 544 | 9 % |

Analyse des résultats

Le revenu net, qui s'établit à 219 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2003, a progressé de 23 millions, soit 12 %, par rapport à l'exercice précédent, sous l'effet d'une forte croissance du revenu et de taux d'imposition du revenu plus favorables. La baisse de 6 millions de dollars ou de 3 % relativement au premier trimestre, s'explique principalement par le fait que le présent trimestre compte trois jours de moins. Depuis le début de l'exercice, le revenu net s'est accru de 15 %, en hausse de 58 millions de dollars comparativement à la même période en 2002, grâce à la forte croissance du revenu, à la baisse des taux d'imposition du revenu et à l'amélioration du ratio de productivité.

Pour la période, les revenus ont augmenté de 69 millions de dollars, en hausse de 6 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 1 155 millions de dollars. La montée du volume d'affaires et l'élargissement des marges nettes d'intérêts ont entraîné une croissance marquée des revenus au Canada. Aux États-Unis, les revenus des services bancaires aux particuliers et aux entreprises ont accusé un recul, car l'affaiblissement du dollar américain et des marges nettes d'intérêts a plus que neutralisé la hausse des revenus attribuable à l'augmentation du volume des prêts et des dépôts.

Relativement au premier trimestre, les revenus ont diminué tant au Canada qu'aux États-Unis, reflétant le nombre de jours moins élevé au deuxième trimestre et le repli du dollar américain. Ces deux facteurs ont été partiellement contrebalancés par les répercussions de la croissance des volumes au Canada. Les marges nettes d'intérêts sont demeurées relativement stables au Canada et aux États-Unis.

Les revenus se sont accrus de 150 millions de dollars ou de 7 % depuis le début de l'exercice. Cette hausse, due à l'augmentation marquée des volumes au Canada comme aux États-Unis, a été partiellement annulée par le glissement du dollar américain. Les marges nettes d'intérêts se sont élargies au Canada, tandis qu'elles se sont contractées aux États-Unis. Ici, elles ont bénéficié de la remontée des taux d'intérêt cette année. Selon nos prévisions, si les taux continuent sur cette lancée, les marges pourraient poursuivre leur progression, bien qu'à un rythme plus mesuré.

Au deuxième trimestre, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 41 millions de dollars, soit 6 % de plus qu'au trimestre correspondant de 2002. Les coûts des services bancaires canadiens aux

particuliers et aux entreprises ont été alourdis par l'augmentation des coûts de la rémunération liée au rendement et des avantages sociaux, ainsi que par les dépenses rattachées à des initiatives stratégiques clés. Les coûts de la rémunération liée au rendement sont plus élevés ce trimestre comparativement à la même période en 2002 en partie à cause du moment où ils avaient été engagés au cours de l'exercice précédent. Aux États-Unis, les coûts ont baissé en raison des taux favorables de conversion des devises. Le ratio des frais aux revenus du groupe, qui s'est amélioré de 0,4 point de pourcentage par rapport à l'an dernier, a atteint 64,2 % grâce à la croissance des revenus.

Par rapport au premier trimestre, les frais autres que d'intérêts ont diminué de 3 %, à la faveur de mesures de gestion des coûts, du glissement du dollar américain et des trois jours en moins au deuxième trimestre. Depuis le début de l'exercice, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 5 % sous l'effet des mêmes facteurs qui ont stimulé la hausse au deuxième trimestre comparativement à l'exercice précédent. Toutefois, le ratio de productivité du groupe pour le premier semestre s'est amélioré, passant de 65,3 % à 64,3 %.

La part du revenu net tiré des activités aux États-Unis, comprise dans les résultats ci-dessus, a représenté 10 % du revenu net provenant des services bancaires aux particuliers et aux entreprises enregistré au deuxième trimestre. Ce pourcentage est le même qu'au premier trimestre, mais il a diminué de trois points comparativement à 2002. Depuis le début de l'exercice, le revenu tiré des activités aux États-Unis a aussi représenté 10 % du revenu net du groupe, soit la même proportion qu'à la période comparable l'an dernier.

Les services bancaires aux entreprises offerts par BMO aux États-Unis visent principalement les petites et les moyennes entreprises. Ces comptes sont gérés par BMO et inclus dans les résultats du groupe Services d'investissement, en raison des occasions accrues de vente croisée. Au sein du groupe de référence nord-américain de BMO, ces activités sont généralement intégrées aux services bancaires aux particuliers. Le tableau ci-dessus indique l'incidence de l'intégration des services bancaires aux moyennes entreprises américaines au groupe Particuliers et entreprises en précisant la répartition géographique des résultats. Il fait état de l'inclusion de revenus de 143 millions de dollars et de 291 millions de dollars et d'un revenu net de 52 millions de dollars et de 103 millions de dollars aux résultats des États-Unis pour le trimestre et pour le semestre, respectivement.

Si les résultats des services bancaires aux entreprises américaines étaient inclus dans les résultats du groupe Particuliers et entreprises, le revenu net tiré des activités aux États-Unis représenterait 27 % des revenus du groupe pour le trimestre, contre 30 % au deuxième trimestre de 2002. En effectuant une comparaison semblable pour le premier semestre, le revenu net provenant des États-

Unis représenterait également 27 % du revenu net du groupe, contre 28 % l'exercice précédent. Après inclusion des services bancaires aux entreprises américaines, le rendement total de l'avoir des actionnaires serait de 21,6 % pour le trimestre et le ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus serait de 60,8 %, plutôt que 21,8 % et 64,2 % comme l'indiquent les présents états financiers.

Groupe Particuliers et entreprises après rajustement pour inclure le marché des moyennes entreprises des États-Unis

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | T2-2003 | Augmentation/ (Diminution) c. T2-2002 | | Augmentation/ (Diminution) c. T1-2003 | | Cumul 2003 | Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002 | |
|---|---------|--|--------|--|--------|------------|---|--------|
| Canada - revenus | 957 | 82 | 9 % | (19) | (2)% | 1 933 | 150 | 8 % |
| États-Unis - revenus | 341 | (18) | (5)% | (18) | (5)% | 700 | (3) | - |
| Total des revenus (bic) | 1 298 | 64 | 5 % | (37) | (3)% | 2 633 | 147 | 6 % |
| Canada - revenu net | 197 | 27 | 15 % | (7) | (4)% | 401 | 54 | 15 % |
| États-Unis - revenu net | 74 | - | - | 2 | 2 % | 146 | 10 | 8 % |
| Total du revenu net | 271 | 27 | 11 % | (5) | (2)% | 547 | 64 | 13 % |
| Canada et autres pays - rendement de l'avoir des actionnaires | 28,1 % | | 1,9 % | | - | 28,1 % | | 1,7 % |
| États-Unis - rendement de l'avoir des actionnaires | 13,3 % | | 1,4 % | | 0,8 % | 12,9 % | | 2,1 % |
| Rendement total de l'avoir des actionnaires | 21,6 % | | 2,2 % | | 0,3 % | 21,4 % | | 2,4 % |
| Canada et autres pays - ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 61,6 % | | - | | 0,4 % | 61,4 % | | (0,3)% |
| États-Unis - ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 58,5 % | | (0,5)% | | (2,0)% | 59,5 % | | (1,2)% |
| Ratio total des frais autres que d'intérêts aux revenus | 60,8 % | | (0,1)% | | (0,2)% | 60,9 % | | (0,5)% |

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 deuxième trimestre dans la poursuite des objectifs de 2003 figurent ci-dessous :

- Au Canada, d'après les données les plus récentes sur la part du marché des services bancaires aux particuliers, la part de marché de BMO a gagné 9 points de base par rapport à l'an dernier pour atteindre 13,52 %. BMO se classe toujours au deuxième rang sur le marché des prêts de moins de 5 millions de dollars aux petites entreprises et les données les plus récentes indiquent que notre part de marché s'est accrue de 55 points de base comparative-ment à la même période l'an dernier, pour s'établir à 19,59 %.
- Le groupe a affiché une forte croissance au Canada, où les prêts et acceptations, sous l'effet des activités de titrisation, ont augmenté de 5,7 milliards de dollars, ou de 7 %, par rapport au deuxième trimestre de 2002, et de 1,1 milliard de dollars par rapport au premier trimestre de 2003. Les dépôts de particuliers et d'entreprises ont augmenté de 2,4 milliards de dollars, ou de 7 %, comparativement à l'an dernier.

- Pour venir en aide aux particuliers et aux petites entreprises de la grande région de Toronto qui ont été touchés par le SRAS, BMO offre à ses clients la possibilité de reporter leurs versements sur les prêts et les prêts hypothécaires, ainsi que des taux réduits sur des marges de crédit à court terme.
- Aux États-Unis, le total des prêts a progressé de 2 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 25 % 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 deuxième trimestre de 2002.
- Malgré le contexte économique difficile, le volume des prêts a augmenté de 10 % et le volume des dépôts, de 11 %, dans le secteur des services bancaires aux entreprises des États-Unis.
- Les Services bancaires Harris région de Chicago ont réservé 12 nouveaux emplacements pour des succursales; sept de ces succursales devraient ouvrir leurs portes dès cette année. Le nombre total de succursales devrait passer de 145 à 200 d'ici trois à cinq ans.

Groupe gestion privée

Analyse des résultats

Le groupe Gestion privée a conclu un certain nombre d'acquisitions depuis le premier trimestre de 2002 : CSFB*direct*, comptes en ligne de Morgan Stanley, Northwestern Trust & Investors Advisory Inc., myCFO Inc. et Sullivan, Bruyette, Speros & Blayney Inc. Les résultats du deuxième trimestre de 2002 comprennent deux mois d'activités de CSFB*direct*, tandis que ceux du premier trimestre de 2003 comprennent deux mois d'activités de myCFO. Le moment où ces acquisitions ont été réalisées a des répercussions sur les données comparatives touchant la croissance des revenus et des frais.

Le revenu net pour le deuxième trimestre de 2003, qui s'établit à 25 millions de dollars, est inférieur de 2 millions à ce qu'il était il y a un an, reflétant ainsi la faiblesse des marchés. Abstraction faite des

acquisitions, le revenu net s'est accru de 5 millions de dollars comparativement à la même période l'an dernier, ce qui constitue un bon résultat compte tenu des pressions exercées par les marchés. Le revenu net avant amortissement, qui exclut l'amortissement après impôts des éléments d'actif incorporel, a progressé de 2 millions depuis un an. Le ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus a gagné 0,5 point de pourcentage par rapport au deuxième trimestre de 2002, mais il a progressé de 3,8 points de pourcentage pour atteindre 81,9 %, si l'on fait abstraction des acquisitions. La gestion efficace des coûts et l'amélioration des résultats des Placements à terme ont eu un effet favorable sur les résultats. Depuis le début de l'exercice, le revenu net a baissé de 3 millions, mais il s'est élevé de 7 millions sur la base du revenu net avant amortissement.

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | T2-2003 | Augmentation/ (Diminution) c. T2-2002 | | Augmentation/ (Diminution) c. T1-2003 | | Cumul 2003 | Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002 | |
|--|---------|--|--------|--|--------|------------|---|--------|
| Revenus (bic) | 411 | (20) | (5)% | (51) | (11)% | 873 | 61 | 7 % |
| Provision pour créances irrécouvrables | 1 | - | - | - | - | 2 | 1 | +100 % |
| Frais autres que d'intérêts | 369 | (17) | (4)% | (45) | (11)% | 783 | 68 | 9 % |
| Revenu avant impôts sur le revenu | 41 | (3) | (10)% | (6) | (17)% | 88 | (8) | (8)% |
| Impôts sur le revenu (bic) | 16 | (1) | (17)% | 2 | - | 30 | (5) | (14)% |
| Revenu net | 25 | (2) | (6)% | (8) | (25)% | 58 | (3) | (5)% |
| Amortissement des actifs incorporels (après impôts) | 11 | 4 | 53 % | (3) | (14)% | 25 | 10 | 61 % |
| Revenu net avant amortissement | 36 | 2 | 8 % | (11) | (21)% | 83 | 7 | 9 % |
| Rendement de l'avoir des actionnaires | 5,5 % | | (2,0)% | | (1,7)% | 6,4 % | | (3,3)% |
| Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement | 8,4 % | | (1,5)% | | (2,1)% | 9,4 % | | (3,0)% |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 90,1 % | | 0,5 % | | 0,7 % | 89,7 % | | 1,6 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement | 85,4 % | | (2,3)% | | 0,8 % | 85,0 % | | (1,1)% |
| Marge nette d'intérêts | 10,71 % | | 1,37 % | | 1,26 % | 10,04 % | | 0,34 % |
| Actif moyen | 5 200 | (236) | (4)% | (594) | (10)% | 5 502 | 321 | 6 % |

Les revenus se sont fixés à 411 millions de dollars pour le trimestre, soit 20 millions, ou 5 %, de moins qu'au deuxième trimestre l'an dernier. Abstraction faite des acquisitions, les revenus ont diminué de 46 millions, en partie à cause de l'affaiblissement du dollar américain. La conjoncture difficile continue d'exercer son influence sur le volume de transactions dans nos activités de courtage et sur les honoraires tirés de la gestion d'actifs. Les Placements à terme ont toutefois connu une forte croissance des revenus par rapport à l'année précédente grâce à l'intérêt suscité par nos produits dans un contexte de placement axé sur la prudence. Comparativement au premier trimestre de 2003, les revenus ont diminué de 51 millions de dollars en raison de l'affaiblissement du dollar américain, de la baisse du volume de transactions et du gain de 16 millions sur les actions de TSX enregistré au premier trimestre. Depuis le début de l'exercice, les revenus ont augmenté de 61 millions de dollars comparativement à la même période en 2002, en raison de l'effet cumulatif des acquisitions comptant pour 93 millions.

Les frais autres que d'intérêts, qui ont totalisé 369 millions de dollars, ont été réduits de 17 millions par rapport au deuxième trimestre de 2002, ou de 53 millions abstraction faite des acquisitions. Cette baisse est attribuable à une gestion efficace des coûts, à l'affaiblissement du dollar américain et à la réduction des coûts de la rémunération liée au rendement, elle-même causée par l'allègement du volume de transactions. Des frais exceptionnels, rattachés à l'acquisition de CSFB*direct* et se chiffrant à quelque 13 millions de dollars (9 millions après impôts), avaient été engagés au deuxième trimestre de 2002. Comparativement au trimestre précédent, les frais autres que d'intérêts se sont améliorés de 45 millions de dollars, grâce à la réduction des coûts de la rémunération liée au rendement, à la gestion efficace des coûts et à l'évolution du taux de change. Les frais engagés depuis le début de l'exercice se sont accrus de 68 millions de dollars par rapport à la période comparable en 2002, mais, abstraction faite des acquisitions, ils ont diminué de 53 millions en un an. Au cours de la même période, le ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus a progressé de 1,6 point de pourcentage pour se fixer à 89,7 %, mais, abstraction faite des acquisitions, il s'est amélioré de 3,3 points de pourcentage pour s'établir à 82,8 %.

La perte nette enregistrée sur nos opérations aux États-Unis se chiffre à 15 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2003, comparativement à une perte nette de 9 millions il y a un an. Ces

résultats s'expliquent par l'affaiblissement des revenus dû à l'es-soufflement des marchés boursiers, au rétrécissement des marges nettes d'intérêts et aux investissements qui se sont poursuivis dans les acquisitions suivant notre stratégie de croissance à long terme. Abstraction faite des acquisitions, la perte nette a été de 1 million de dollars, soit 1 million de moins qu'au deuxième trimestre de 2002. Il s'agit d'un bon résultat compte tenu de la détérioration des marchés boursiers au cours de la période. La perte nette depuis le début de l'exercice a totalisé 28 millions de dollars, comparativement à 6 millions il y a un an. La direction a réagi à l'amenuisement des revenus par une meilleure gestion des dépenses et des mesures de réduction des coûts.

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 deuxième 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 269 milliards de dollars, a diminué de 7 milliards de dollars, ou de 3 %, sur 12 mois. Abstraction faite des acquisitions, l'actif de 254 milliards de dollars a reculé de 8 % en un an, un repli relativement modeste si on le compare aux baisses de 14 % et de 15 % enregistrées par les indices composés TSX et S&P.
- Le Groupe de fonds Guardian a réalisé des ventes nettes au cours du premier semestre de l'exercice en cours, alors que le secteur en général a enregistré des rachats nets au cours de la même période. Comme Guardian privilégie la diversité des styles et des gestionnaires tout en offrant des instruments productifs de revenu particulièrement attrayants dans le contexte de placement actuel, son groupe de fonds a surclassé la plupart de ses concurrents.
- D'après le sondage Gomez du deuxième trimestre de 2003 sur les services de courtage par Internet, Harris*direct* se classe quatrième sur 20 services de courtage à escompte offerts aux États-Unis. Gomez a souligné la synergie entre Harris*direct* et les autres services bancaires de Harris, qui apporte aux investisseurs autonomes les avantages d'un savoir-faire en matière de gestion de patrimoine et d'outils de gestion de fonds, et rehausse sa compétitivité.

Groupe services d'investissement

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | T2-2003 | Augmentation/ (Diminution) c. T2-2002 | | Augmentation/ (Diminution) c. T1-2003 | | Cumul 2003 | Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002 | |
|---|----------------|--|---------|--|---------|----------------|---|---------|
| Revenus (bic) | 638 | (8) | (1)% | (49) | (7)% | 1 325 | (45) | (3)% |
| Provision pour créances irrécouvrables | 57 | - | - | (2) | (1)% | 116 | 2 | 2 % |
| Frais autres que d'intérêts | 337 | (14) | (4)% | (28) | (8)% | 702 | (20) | (3)% |
| Revenu avant impôts sur le revenu | 244 | 6 | 3 % | (19) | (7)% | 507 | (27) | (5)% |
| Impôts sur le revenu (bic) | 76 | (5) | (5)% | (6) | (7)% | 158 | (33) | (17)% |
| Revenu net | 168 | 11 | 7 % | (13) | (8)% | 349 | 6 | 2 % |
| Rendement de l'avoir des actionnaires | 13,6 % | | 2,2 % | | (0,7)% | 14,0 % | | 1,6 % |
| Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus | 52,8 % | | (1,6)% | | (0,3)% | 52,9 % | | 0,2 % |
| Marge nette d'intérêts | 1,02 % | | (0,13)% | | (0,01)% | 1,03 % | | (0,20)% |
| Actif moyen | 143 149 | 9 776 | 7 % | 1 538 | 1 % | 142 367 | 6 652 | 5 % |

Analyse des résultats

Le revenu net du deuxième trimestre de 2003 s'établit à 168 millions de dollars, en hausse de 11 millions de dollars, soit 7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'an dernier, grâce à une gestion efficace des coûts. Le revenu net a diminué de 13 millions de dollars par rapport au premier trimestre sous l'effet d'une baisse des revenus, tandis que le revenu net pour le semestre terminé le 30 avril 2003, qui se chiffre à 349 millions de dollars, a progressé de 6 millions, ou de 2 %, par rapport à 2002.

À 638 millions de dollars, les revenus pour le deuxième trimestre ont légèrement reculé comparativement à la même période de l'exercice précédent. L'incertitude de la situation politique internationale, la réduction des volumes de transactions, le fléchissement du volume des prêts consentis aux grandes entreprises et le rétrécissement des marges dans nos services rémunérés en fonction de l'écart de taux d'intérêt continue d'exercer des pressions sur les revenus. Le déclin est également attribuable à l'effet défavorable des fluctuations des écarts de change et à la diminution des activités liées aux fusions et acquisitions et aux émissions d'actions. Les revenus de négociation se sont nettement accrus par rapport aux faibles résultats d'il y a un an. La dévaluation des placements pendant le trimestre a été compensée par les revenus provenant des produits dérivés de marchandises.

Les revenus ont accusé un recul de 49 millions de dollars comparativement aux excellents résultats enregistrés au premier trimestre grâce à des activités de fusions et acquisitions rentables et aux gains réalisés sur les actions reçues à la suite de l'introduction en bourse de TSX. Le recul des revenus était généralisé malgré l'amélioration sensible des revenus de négociation et des revenus de dividendes.

Pour le premier semestre, les revenus atteignent 1 325 millions de dollars, en baisse de 45 millions, ou de 3 %, l'augmentation des revenus de commissions n'ayant que partiellement contrebalancé la diminution du revenu net d'intérêts. Cette diminution découle du rétrécissement des marges et du fléchissement du volume des prêts aux grandes entreprises, tandis que les revenus de commissions ont augmenté sous l'effet de la hausse des revenus de négociation, et des activités liées aux fusions et acquisitions et aux émissions d'actions. Les effets de la dévaluation nette des placements ont été en grande partie annulés par les gains réalisés au premier trimestre grâce aux gains réalisés sur les actions de TSX.

Au deuxième trimestre de 2003, les frais autres que d'intérêts ont baissé de 4 % par rapport à l'an dernier, de 8 % par rapport au premier trimestre et de 3 % depuis le début de l'exercice. Cette baisse reflète une gestion stricte des coûts, la diminution des coûts de la rémunération liée au rendement et l'affaiblissement du dollar américain.

La part du revenu net provenant des États-Unis représente 54 % du revenu net du groupe, contre 65 % il y a un an et 32 % au premier trimestre. Les effets défavorables de la conjoncture

économique incertaine sur les transactions pour le compte de clients et le redressement du dollar canadien ont contribué à amenuiser la part du revenu net provenant des États-Unis. L'amélioration des revenus au Canada s'est répercutée sur la répartition des revenus par pays pour le semestre. Nos services d'investissement aux États-Unis visent surtout 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 22 % du total des revenus du groupe et 42 % 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. Veuillez vous reporter à la section réservée au groupe Particuliers et entreprises contenant les résultats pro forma. Dans ces résultats, les activités des SI aux États-Unis visant les moyennes entreprises sont rattachées à ce groupe.

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 deuxième trimestre dans la poursuite des objectifs de 2003 figurent ci-dessous :

- Au cours du trimestre, le groupe Services d'investissement a signé une entente définitive visant l'acquisition de Gerard Klauer Mattison (GKM), entreprise établie à New York. Avec GKM, BMO dispose d'une excellente plate-forme de recherche, de vente et de négociation d'actions aux États-Unis afin de mieux servir la clientèle des moyennes entreprises de Harris Nesbitt. De plus, cette acquisition renforce l'envergure du groupe au Canada, en lui donnant accès à des recherches plus fouillées sur des sociétés américaines. Elle lui ouvre en outre de nouvelles possibilités sur le marché du capital-investissement et élargit ses capacités de recherche dans les secteurs nord-américains des médias et communications, et de l'énergie.
- BMO Nesbitt Burns a participé pendant le trimestre à 76 transactions au Canada portant sur des titres de créance et de participation, réunissant 16,2 milliards de dollars. La maison de courtage s'est classée au deuxième rang pour la valeur des fusions et acquisitions annoncées au Canada, fournissant des services-conseils à l'égard de quatre transactions d'une valeur globale de 8,39 milliards de dollars américains pendant le trimestre. BMO Nesbitt Burns s'est aussi classée première pour la prise ferme d'obligations canadiennes.
- Harris Nesbitt, région de Chicago continue de mettre l'accent sur l'établissement de relations bancaires multiproduits hautement rentables dans le secteur clé des moyennes entreprises du Midwest américain et les secteurs spécialisés à l'échelle nationale. En mars 2003, le bureau de San Francisco du groupe Alimentation

de Harris Nesbitt s'est engagé, à titre d'agent principal, à gérer le rachat par les cadres de la Dole Food Company, Inc. Outre sa participation au financement bancaire, BMO Nesbitt Burns a placé une partie des titres émis dans le cadre de l'offre d'actions à rendement élevé d'un montant de 375 millions de dollars.

- L'équipe spécialisée dans le secteur de l'énergie de BMO Nesbitt Burns aux États-Unis a conclu neuf transactions de financement de grandes entreprises au cours du trimestre. L'équipe a aussi agi comme conseiller dans la vente de la Southward Energy, société établie à Calgary, qui a rapporté 115 millions de dollars américains.
- Dans le secteur des médias et communications aux États-Unis, BMO Nesbitt Burns a conclu deux opérations en tant que prêteur principal auprès de deux entreprises de radiocommunications, Barnstable et Renda Broadcasting.

- L'équipe Titrisation du Canada a terminé la première opération publique de titrisation de prêts autos pour la General Motors Acceptance Corporation du Canada Limitée. L'opération comportait notamment l'émission par le Canadian Capital Auto Receivables Asset Trust, de billets à terme adossés à des créances mobilières d'une valeur de 500 millions de dollars. BMO Nesbitt Burns a également été le seul preneur ferme lors de l'émission de billets garantis par le Gloucester Trust. Cette opération réalisée pour le compte de la MBNA a donné lieu à l'émission de billets cotés BBB d'une valeur de 54,25 millions de dollars. L'équipe américaine de titrisation a réalisé ce trimestre son meilleur revenu brut de tous les temps, après avoir conclu cinq nouvelles transactions qui représentaient des engagements d'une valeur de 600 millions de dollars américains.

Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions

| (en millions de dollars, sauf indication contraire) | T2-2003 | Augmentation/ (Diminution) c. T2-2002 | | Augmentation/ (Diminution) c. T1-2003 | | Cumul 2003 | Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002 | |
|--|---------|--|---------|--|---------|------------|---|---------|
| Revenus (bic) | 4 | (55) | (90)% | 22 | +100 % | (14) | (67) | (+100)% |
| Provision pour créances irrécouvrables | (13) | (205) | (+100)% | (27) | (+100)% | 1 | (243) | (100)% |
| Frais autres que d'intérêts | 36 | (2) | (5)% | 5 | 15 % | 67 | (3) | (3)% |
| Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | (19) | 152 | 90 % | 44 | 75 % | (82) | 179 | 69 % |
| Impôts sur le revenu (bic) | (31) | 76 | 72 % | 7 | 25 % | (69) | 106 | 60 % |
| Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 15 | - | - | - | - | 30 | (1) | (1)% |
| Revenu net | (3) | 76 | 98 % | 37 | 96 % | (43) | 74 | 64 % |

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.

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.

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'entreprise.

Les Services d'entreprise ont subi une perte nette de 3 millions de dollars au cours du deuxième trimestre, une amélioration de 76 millions de dollars comparativement à l'an dernier. Cette amélioration

tient à la réduction de la provision pour créances irrécouvrables imputées aux Services d'entreprise, qui a baissé de 205 millions de dollars. Il y a un an, la provision prenait en compte une charge de 140 millions liée au crédit que la BMO avait consenti à Téléglobe. Les résultats du deuxième trimestre 2002 reflétaient aussi la comptabilisation de revenus de titrisation de 57 millions de dollars liés à des prêts aux grandes entreprises et qui n'avaient pas été constatés depuis un certain temps en raison de défauts de paiement à l'égard des prêts titrisés. Enfin, les résultats du deuxième trimestre de 2003 ont été rehaussés par un gain avant impôts de 7 millions de dollars tiré d'une opération de couverture sur devises, alors que les résultats en 2002 avaient été rehaussés par le report prospectif de pertes inutilisées et d'autres avantages fiscaux.

Comparativement au premier trimestre, le revenu net s'est accru de 37 millions de dollars grâce à la hausse des revenus réalisés par les Services d'entreprise, la diminution de la provision pour créances irrécouvrables et l'augmentation des économies d'impôt sur le revenu. Pour le semestre terminé le 30 avril 2003, la perte est inférieure de 74 millions de dollars à ce qu'elle était il y a un an, du fait de la baisse de la provision pour créances irrécouvrables. Pour la période en cours, les revenus des Services d'entreprise et les économies d'impôt sur le revenu ont été moindres.

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.

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 | | | | Pour les six mois terminés le | | |
|--|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| | 30 avril 2003 | 31 janvier 2003 | 31 octobre 2002 | 31 juillet 2002 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 |
| Revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions | | | | | | | |
| Prêts | 1 710 \$ | 1 779 \$ | 1 802 \$ | 1 718 \$ | 1 646 \$ | 3 489 \$ | 3 497 \$ |
| Valeurs mobilières | 407 | 394 | 374 | 386 | 399 | 801 | 856 |
| Dépôts à d'autres banques | 79 | 96 | 106 | 123 | 125 | 175 | 273 |
| | 2 196 | 2 269 | 2 282 | 2 227 | 2 170 | 4 465 | 4 626 |
| Frais d'intérêts | | | | | | | |
| Dépôts | 707 | 755 | 809 | 768 | 708 | 1 462 | 1 557 |
| Dettes subordonnées | 60 | 65 | 67 | 71 | 76 | 125 | 156 |
| Autres passifs | 222 | 217 | 200 | 197 | 215 | 439 | 481 |
| | 989 | 1 037 | 1 076 | 1 036 | 999 | 2 026 | 2 194 |
| Revenu net d'intérêts | 1 207 | 1 232 | 1 206 | 1 191 | 1 171 | 2 439 | 2 432 |
| Provision pour créances irrécouvrables | 120 | 150 | 160 | 160 | 320 | 270 | 500 |
| Revenu net d'intérêts après provision pour créances irrécouvrables | 1 087 | 1 082 | 1 046 | 1 031 | 851 | 2 169 | 1 932 |
| Revenu autre que d'intérêts | | | | | | | |
| Commissions et droits sur titres | 195 | 212 | 196 | 209 | 225 | 407 | 408 |
| Frais de service – Dépôts et ordres de paiement | 183 | 185 | 191 | 188 | 178 | 368 | 353 |
| Revenus de négociation | 85 | 60 | 65 | 70 | 28 | 145 | 74 |
| Commissions sur prêts | 69 | 76 | 79 | 75 | 77 | 145 | 152 |
| Frais de services de cartes | 64 | 59 | 61 | 71 | 64 | 123 | 128 |
| Gestion de placements et garde de titres | 74 | 79 | 75 | 82 | 76 | 153 | 157 |
| Revenus tirés de fonds d'investissement | 77 | 80 | 79 | 79 | 80 | 157 | 151 |
| Revenus de titrisation | 60 | 74 | 71 | 76 | 124 | 134 | 182 |
| Commissions de prise ferme et de consultation | 64 | 69 | 71 | 60 | 67 | 133 | 97 |
| Gains (pertes) sur titres de placement | (45) | (16) | 10 | (116) | (50) | (61) | (40) |
| Revenus de change autres que de négociation | 39 | 33 | 42 | 40 | 35 | 72 | 69 |
| Revenus d'assurance | 29 | 33 | 31 | 24 | 24 | 62 | 50 |
| Autres revenus | 63 | 103 | 88 | 68 | 94 | 166 | 158 |
| | 957 | 1 047 | 1 059 | 926 | 1 022 | 2 004 | 1 939 |
| Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts | 2 044 | 2 129 | 2 105 | 1 957 | 1 873 | 4 173 | 3 871 |
| Frais autres que d'intérêts | | | | | | | |
| Rémunération du personnel | 844 | 922 | 878 | 827 | 848 | 1 766 | 1 698 |
| Bureaux et matériel | 315 | 327 | 377 | 318 | 294 | 642 | 585 |
| Communications | 39 | 43 | 36 | 41 | 48 | 82 | 96 |
| Autres frais | 260 | 251 | 284 | 274 | 271 | 511 | 529 |
| | 1 458 | 1 543 | 1 575 | 1 460 | 1 461 | 3 001 | 2 908 |
| Amortissement des actifs incorporels | 26 | 30 | 29 | 28 | 15 | 56 | 30 |
| Total des frais autres que d'intérêts | 1 484 | 1 573 | 1 604 | 1 488 | 1 476 | 3 057 | 2 938 |
| Revenu avant provision pour impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 560 | 556 | 501 | 469 | 397 | 1 116 | 933 |
| Impôts sur le revenu | 135 | 141 | 86 | 109 | 81 | 276 | 229 |
| | 425 | 415 | 415 | 360 | 316 | 840 | 704 |
| Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales | 16 | 16 | 17 | 14 | 15 | 32 | 31 |
| Revenu net | 409 \$ | 399 \$ | 398 \$ | 346 \$ | 301 \$ | 808 \$ | 673 \$ |
| Dividendes versés aux actionnaires privilégiés | 20 \$ | 21 \$ | 21 \$ | 21 \$ | 20 \$ | 41 \$ | 37 \$ |
| Revenu net afférent aux actions ordinaires | 389 \$ | 378 \$ | 377 \$ | 325 \$ | 281 \$ | 767 \$ | 636 \$ |
| Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers) | 495 336 | 493 702 | 492 097 | 491 283 | 490 369 | 494 506 | 489 927 |
| Nombre moyen d'actions ordinaires compte tenu des titres dilutifs (en milliers) | 505 412 | 504 309 | 500 625 | 499 398 | 499 546 | 504 851 | 498 867 |
| Résultat par action | | | | | | | |
| de base | 0,78 \$ | 0,77 \$ | 0,77 \$ | 0,66 \$ | 0,57 \$ | 1,55 \$ | 1,30 \$ |
| dilué | 0,77 | 0,75 | 0,75 | 0,65 | 0,57 | 1,52 | 1,28 |
| Dividendes déclarés par action ordinaire | 0,33 | 0,33 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 0,66 | 0,60 |

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

Bilan consolidé

| (non vérifié) (en millions de dollars canadiens) | Au | | | | |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | 30 avril 2003 | 31 janvier 2003 | 31 octobre 2002 | 31 juillet 2002 | 30 avril 2002 |
| Actif | | | | | |
| Encaisse | 15 442 \$ | 14 820 \$ | 19 305 \$ | 16 551 \$ | 17 977 \$ |
| Valeurs mobilières | | | | | |
| Titres de placement | 19 039 | 18 703 | 21 271 | 19 019 | 20 275 |
| Titres de négociation | 33 325 | 31 055 | 22 427 | 24 908 | 24 191 |
| Substituts de prêts | 17 | 17 | 17 | 6 | 6 |
| | 52 381 | 49 775 | 43 715 | 43 933 | 44 472 |
| Prêts | | | | | |
| Prêts hypothécaires à l'habitation | 48 661 | 47 957 | 47 569 | 46 638 | 44 795 |
| Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers | 21 498 | 21 287 | 21 168 | 20 698 | 20 197 |
| Prêts sur cartes de crédit | 2 807 | 2 455 | 2 280 | 1 635 | 1 506 |
| Prêts aux entreprises et aux administrations publiques | 56 055 | 57 713 | 57 963 | 56 642 | 57 175 |
| Titres pris en pension | 17 175 | 15 033 | 15 664 | 14 910 | 16 571 |
| | 146 196 | 144 445 | 144 644 | 140 523 | 140 244 |
| Engagements de clients aux termes d'acceptations | 6 463 | 6 272 | 6 901 | 7 120 | 7 647 |
| Réserve pour créances irrécouvrables (note 3) | (1 935) | (1 947) | (1 949) | (1 880) | (2 095) |
| | 150 724 | 148 770 | 149 596 | 145 763 | 145 796 |
| Autres actifs | | | | | |
| Montants relatifs à des instruments dérivés | 24 826 | 24 575 | 22 108 | 21 915 | 17 660 |
| Bureaux et matériel | 2 088 | 2 135 | 2 159 | 2 092 | 2 090 |
| Actifs divers | 12 467 | 14 531 | 15 981 | 19 859 | 12 013 |
| | 39 381 | 41 241 | 40 248 | 43 866 | 31 763 |
| Total de l'actif | 257 928 \$ | 254 606 \$ | 252 864 \$ | 250 113 \$ | 240 008 \$ |
| Passif et avoir des actionnaires | | | | | |
| Dépôts | | | | | |
| Banques | 22 891 \$ | 17 850 \$ | 15 273 \$ | 16 892 \$ | 17 787 \$ |
| Entreprises et administrations publiques | 66 689 | 68 703 | 71 411 | 68 292 | 71 942 |
| Particuliers | 75 855 | 76 102 | 75 154 | 74 016 | 70 630 |
| | 165 435 | 162 655 | 161 838 | 159 200 | 160 359 |
| Autres passifs | | | | | |
| Montants relatifs à des instruments dérivés | 24 728 | 24 426 | 22 095 | 22 158 | 17 989 |
| Acceptations | 6 463 | 6 272 | 6 901 | 7 120 | 7 647 |
| Titres vendus à découvert | 8 635 | 8 393 | 7 654 | 7 720 | 7 837 |
| Titres mis en pension | 25 793 | 25 769 | 24 796 | 20 521 | 20 281 |
| Passifs divers | 11 639 | 11 273 | 13 892 | 17 402 | 10 013 |
| | 77 258 | 76 133 | 75 338 | 74 921 | 63 767 |
| Dettes subordonnées | 3 175 | 3 760 | 3 794 | 4 268 | 4 405 |
| Avoir des actionnaires | | | | | |
| Capital-actions (note 6) | 5 023 | 5 021 | 4 976 | 4 962 | 4 937 |
| Surplus d'apport | 1 | - | - | - | - |
| Bénéfices non répartis | 7 036 | 7 037 | 6 918 | 6 762 | 6 540 |
| | 12 060 | 12 058 | 11 894 | 11 724 | 11 477 |
| Total du passif et de l'avoir des actionnaires | 257 928 \$ | 254 606 \$ | 252 864 \$ | 250 113 \$ | 240 008 \$ |

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

Pour les six mois terminés le

| | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | | | |
| Revenu net | 409 \$ | 301 \$ | 808 \$ | 673 \$ |
| Rajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | | | | |
| Provision pour créances irrécouvrables | 120 | 320 | 270 | 500 |
| Amortissement des bureaux et du matériel | 96 | 98 | 193 | 200 |
| Amortissement des actifs incorporels | 29 | 18 | 62 | 37 |
| Gain à la vente de prêts titrisés | (37) | (41) | (81) | (78) |
| Dévaluation de titres de placement | 53 | 86 | 87 | 116 |
| Charge (économie) d'impôts futurs | (24) | 19 | (4) | 215 |
| (Gain) net à la vente de titres de placement | (8) | (36) | (26) | (76) |
| Variations des intérêts courus | | | | |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir | (47) | 64 | (5) | 153 |
| Diminution des intérêts à payer | (46) | (65) | (117) | (233) |
| (Augmentation) diminution nette d'actifs liés à des instruments dérivés | (251) | 4 080 | (2 718) | 5 655 |
| Augmentation (diminution) nette de passifs liés à des instruments dérivés | 302 | (3 880) | 2 633 | (5 657) |
| (Augmentation) nette des titres de négociation | (2 270) | (4 951) | (10 898) | (7 991) |
| Augmentation (diminution) nette des impôts sur le revenu | 341 | 13 | 449 | (199) |
| Variation nette des autres éléments et charges à payer | 2 737 | (699) | 902 | (1 513) |
| Montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 1 404 | (4 673) | (8 445) | (8 198) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Augmentation nette des dépôts | 2 780 | 5 601 | 3 597 | 6 069 |
| Augmentation nette des titres vendus à découvert | 242 | 62 | 981 | 1 228 |
| Augmentation nette des titres mis en pension | 24 | 160 | 997 | 2 801 |
| Augmentation (diminution) nette du passif des filiales | 231 | 2 | 379 | (100) |
| Remboursement de dette subordonnée | (502) | (250) | (502) | (250) |
| Produit de l'émission d'actions privilégiées | - | - | - | 478 |
| Produit de l'émission d'actions ordinaires | 28 | 21 | 81 | 41 |
| Frais d'émission d'actions, déduction faite de l'impôt sur le revenu applicable | - | (1) | - | (7) |
| Dividendes versés | (184) | (167) | (368) | (331) |
| Montant net des flux de trésorerie liés aux activités de financement | 2 619 | 5 428 | 5 165 | 9 929 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | |
| (Augmentation) diminution nette des dépôts productifs d'intérêts à d'autres banques | (335) | 586 | 2 874 | (1 224) |
| Achat de titres de placement | (7 085) | (4 369) | (13 824) | (13 195) |
| Échéances de titres de placement | 4 896 | 4 886 | 11 642 | 10 566 |
| Produit de la vente de titres de placement | 887 | 1 287 | 3 102 | 3 636 |
| (Augmentation) diminution nette des prêts, des engagements de clients aux termes d'acceptations et des substituts de prêts | 105 | (1 615) | 194 | (118) |
| Produit de la titrisation d'actifs | - | 101 | - | 282 |
| (Augmentation) nette des titres pris en pension | (2 142) | (1 006) | (1 511) | (1 617) |
| Bureaux et matériel - achats nets | (49) | (84) | (115) | (110) |
| Acquisitions (note 5) | (13) | (854) | (71) | (854) |
| Montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (3 736) | (1 068) | 2 291 | (2 634) |
| Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces | 287 | (313) | (989) | (903) |
| Espèces et quasi-espèces au début de la période | 2 425 | 2 869 | 3 701 | 3 459 |
| Espèces et quasi-espèces à la fin de la période | 2 712 \$ | 2 556 \$ | 2 712 \$ | 2 556 \$ |

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 six mois terminés le | |
|---|-------------------------------|------------------|
| | 30 avril 2003 | 30 avril 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 | (37) | (8) |
| Solde à la fin de la période | 1 480 | 1 520 |
| 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 | 23 | 23 |
| Actions émises en vertu des régimes d'options d'achat d'actions | 58 | 18 |
| Actions émises en échange d'actions de filiales | 3 | 1 |
| Solde à la fin de la période | 3 543 | 3 417 |
| Surplus d'apport | | |
| Solde au début de la période | - | - |
| Frais liés aux options d'achat d'actions (note 2) | 1 | - |
| Solde à la fin de la période | 1 | - |
| Bénéfices non répartis | | |
| Solde au début de la période | 6 918 | 6 257 |
| Revenu net | 808 | 673 |
| Dividendes – Actions privilégiées | (41) | (37) |
| – Actions ordinaires | (327) | (294) |
| Perte non matérialisée provenant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger, déduction faite d'un gain de 859 \$ (137 \$ en 2002) sur des opérations de couverture et d'une charge d'impôt sur le revenu applicable de 314 \$ (52 \$ en 2002) | (322) | (52) |
| Frais d'émission d'actions, déduction faite de l'impôt sur le revenu applicable | - | (7) |
| Solde à la fin de la période | 7 036 | 6 540 |
| Total de l'avoir des actionnaires | 12 060 \$ | 11 477 \$ |

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les six mois terminés le 30 avril 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 des frais de rémunération sur la période d'acquisition des droits des options, en augmentant le surplus d'apport de la somme correspondante. Lorsque ces options sont levées, nous comptabilisons le montant du produit, avec le montant inscrit au titre du surplus d'apport, dans le capital-actions. Au cours des six mois terminés le 30 avril 2003, nous avons comptabilisé des frais de rémunération de 1 \$ à la suite de cette modification de nos conventions comptables.

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 le capital-actions.

Au cours des six mois terminés le 30 avril 2003, nous avons consenti 2 213 900 options d'achat d'actions. La moyenne pondérée de la juste valeur de ces options était de 7,85 \$ 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 six mois terminés le 30 avril 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 avions 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 | | Pour les six mois terminés le | |
|--|---------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 |
| Frais liés aux options d'achat d'actions inclus dans les frais de rémunération du personnel | 1 \$ | - \$ | 1 \$ | - \$ |
| Revenu net, selon les états financiers | 409 \$ | 301 \$ | 808 \$ | 673 \$ |
| Frais supplémentaires si nous avions comptabilisé toutes les options d'achat d'actions en circulation accordées avant le 1 ^{er} novembre 2002 | 10 | 12 | 21 | 23 |
| Revenu net pro forma | 399 \$ | 289 \$ | 787 \$ | 650 \$ |
| Résultat par action | | | | |
| De base, selon les états financiers | 0,78 \$ | 0,57 \$ | 1,55 \$ | 1,30 \$ |
| De base, pro forma | 0,77 | 0,55 | 1,51 | 1,25 |
| Dilué, selon les états financiers | 0,77 | 0,57 | 1,52 | 1,28 |
| Dilué, pro forma | 0,75 | 0,54 | 1,48 | 1,23 |

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 éprouver les pertes liées à nos prêts et engagements de financement.

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 six mois terminés le 30 avril 2003 car nos conventions 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 | | Pour les six mois terminés le | |
|--|---------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 |
| Solde au début de la période | 1 947 \$ | 2 023 \$ | 1 949 \$ | 1 949 \$ |
| Provision pour créances irrécouvrables | 120 | 320 | 270 | 500 |
| Recouvrements | 28 | 17 | 45 | 32 |
| Radiations | (102) | (263) | (254) | (383) |
| Autres, y compris les écarts de change | (52) | - | (69) | (1) |
| Solde à la fin de la période | 1 941 | 2 097 | 1 941 | 2 097 |
| Comprend : Prêts | 1 935 | 2 095 | 1 935 | 2 095 |
| Engagements de financement | 6 | 2 | 6 | 2 |
| | 1 941 \$ | 2 097 \$ | 1 941 \$ | 2 097 \$ |

NOTE 4 Garanties

L'Institut Canadien des Comptables Agréés a récemment élargi la définition d'une garantie et exige que de plus amples renseignements soient fournis sur les garanties à compter du trimestre terminé le 30 avril 2003. Selon la nouvelle définition, les garanties comprennent les contrats en vertu desquels nous pourrions devoir effectuer des paiements à une contrepartie, à la suite du changement de la valeur d'un actif, d'un passif ou d'un titre de participation détenu par la contrepartie. En outre, les contrats en vertu desquels nous pourrions devoir effectuer des paiements si un tiers ne s'acquitte pas de ses obligations conformément aux conditions d'un contrat et les contrats en vertu desquels nous fournissons des garanties indirectes à l'égard des obligations d'une autre partie sont considérés comme des garanties.

Dans le cours normal de nos activités, nous utilisons divers types de garanties, dont voici les principaux :

Cautionnements bancaires et garanties contractuelles

Les cautionnements bancaires et les garanties contractuelles (dont traite la note 5 afférente à nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2002, à la page 75 de notre Rapport annuel 2002) sont considérés comme des garanties. Ils représentent notre engagement d'effectuer des paiements à un tiers pour le compte d'un client si ce dernier n'est pas en mesure d'effectuer les paiements requis ou d'exécuter d'autres engagements contractuels. Au 30 avril 2003, le montant maximum à payer en vertu de cautionnements bancaires et de garanties contractuelles était de 11 752 \$. Les garanties exigées relativement aux cautionnements bancaires et garanties contractuelles sont conformes aux garanties que nous exigeons pour des prêts. Dans la plupart des cas, ces engagements viennent à échéance à l'intérieur de trois ans, sans que nous ayons dû y donner suite.

Instruments dérivés

Certains de nos instruments dérivés (dont traite 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) sont des garanties lorsque nous sommes d'avis qu'ils sont reliés à un actif, un passif ou à un titre de participation détenu par la partie visée par la garantie dès l'entrée en vigueur du contrat.

Le swap sur défaillance position vendeur exige que nous indemnisions une contrepartie d'une perte sur un actif de référence, comme une obligation ou un prêt, résultant d'un incident de crédit prédéterminé. Le montant maximum à payer en vertu de swaps sur défaillance équivaut à leur montant nominal de référence, qui était de 3 151 \$ au 30 avril 2003. À cette date, la juste valeur du passif lié à ces instruments dérivés était de 1 \$ et elle était incluse dans les montants relatifs à des instruments dérivés inscrits à notre bilan consolidé.

Les options position vendeur comprennent les engagements contractuels par lesquels l'acheteur obtient le droit, mais non l'obligation, d'exiger que nous achetions un montant déterminé de devises, de produits de base ou de titres de participation à un prix établi, à une date prédéterminée ou à n'importe quel moment dans un délai donné. Le montant maximum à payer en vertu de ces options position vendeur équivaut à leur montant nominal de référence, qui était de 5 636 \$ au 30 avril 2003. À cette date, la juste valeur du passif lié à ces instruments dérivés était de 91 \$ et elle était incluse dans les montants relatifs à des instruments dérivés inscrits à notre bilan consolidé. Les options position vendeur comprennent également les contrats en vertu desquels nous convenons de verser à l'acheteur, selon un montant nominal de référence donné, la différence convenue entre le taux d'intérêt du marché et le taux prescrit de l'instrument. Le

montant maximum à payer en vertu de ces contrats n'est pas déterminable en raison de leur nature. Au 30 avril 2003, la juste valeur du passif lié à ces instruments dérivés était de 645 \$ et elle était incluse dans les montants relatifs à des instruments dérivés inscrits à notre bilan consolidé.

Afin de réduire le risque lié aux instruments dérivés, nous concluons des contrats qui couvrent le risque lié à ces instruments dérivés.

Conventions d'indemnisation

Dans le cours normal de nos activités, nous concluons diverses conventions prévoyant des indemnisations. Ces indemnisations sont habituellement en rapport avec la vente d'actifs, des offres de titres, des contrats de services, des contrats d'adhésion, des accords de compensation et des contrats de location. Ces conventions nous obligent, dans certains cas, à indemniser la contrepartie de divers frais résultant de

manquements à l'égard de déclarations ou d'obligations liées à ces conventions, ou résultant de demandes de tiers présentées contre la contrepartie à la suite de la transaction. Nous indemnisons également les administrateurs et les dirigeants, dans les limites permises par la loi, s'ils font l'objet de certaines réclamations parce qu'ils sont, ou ont été, administrateurs ou dirigeants à la demande de la Banque. Les modalités des conventions d'indemnisation varient selon le cas; la nature des conventions nous empêche de faire une estimation raisonnable du montant maximum que nous pourrions devoir payer aux contreparties. Nous estimons qu'il y a très peu de risques que ces obligations occasionnent des frais importants. Dans le passé, nous n'avons pas versé de sommes importantes en vertu de telles conventions d'indemnisation. Aucun passif n'est inscrit à notre bilan consolidé au 30 avril 2003 relativement à ces indemnisations.

NOTE 5 Acquisition de myCFO Inc.

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 61 \$. 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 | 23 |
| Autres actifs | 6 |
| | 61 |
| Total de l'actif | 68 |
| Passif | 7 |
| Coût d'acquisition | 61 \$ |

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 6 Capital-actions

| Actions en circulation a) | 30 avril 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 | 430 | actions ordinaires b) |
| | | 1 480 | |
| Actions ordinaires | 495 681 344 | 3 543 | – |
| Total du capital-actions en circulation | | 5 023 \$ | |
| Options émises en vertu des régimes d'options d'achat d'actions | | s.o. | 37 960 686 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 7 Poursuites judiciaires

Au cours du trimestre terminé le 30 avril 2003, des demandes ont été présentées contre la Banque relativement à la cessation de certaines positions quant à des instruments dérivés. La direction estime que la Banque a une défense solide, y compris des demandes

reconventionnelles compensatoires, et ne prévoit pas que les demandes en question auront un effet défavorable important sur la position financière ou les résultats d'exploitation consolidés de la Banque.

NOTE 8 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 373 \$, le résultat de base par action aurait été de 0,72 \$ et le résultat dilué par action aurait été de 0,70 \$ pour les trois mois terminés le 30 avril 2003. Pour les trois mois terminés le 30 avril 2002, ils auraient été, respectivement, de 285 \$, 0,54 \$ et 0,53 \$. Pour les six mois terminés le 30 avril 2003, si les présents états financiers avaient été établis selon les PCGR des États-Unis, le revenu net aurait été de 761 \$, le résultat de base par action aurait été de 1,46 \$ et le résultat dilué par action aurait été de 1,43 \$.

Pour les six mois terminés le 30 avril 2002, ils auraient été, respectivement, de 662 \$, 1,28 \$ et 1,25 \$.

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 281 \$ à 285 \$, notre résultat de

base par action selon les PCGR des États-Unis est passé de 0,53 \$ à 0,54 \$ et notre résultat dilué par action selon les PCGR des États-Unis est demeuré à 0,53 \$ pour les trois mois terminés le 30 avril 2002. Pour les six mois terminés le 30 avril 2002, notre revenu net consolidé

selon les PCGR des États-Unis est passé de 654 \$ à 662 \$, notre résultat de base par action selon les PCGR des États-Unis est passé de 1,26 \$ à 1,28 \$ et notre résultat dilué par action selon les PCGR des États-Unis est passé de 1,24 \$ à 1,25 \$.

NOTE 9 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 | |
|--|--------------------------------|-----------------|-------------------|---------------|------------------------------|-----------------|--|----------------|-----------------|-----------------|
| | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 | 30 avril 2003 | 30 avril 2002 |
| Pour les trois mois terminés le | | | | | | | | | | |
| Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts e) | | | | | | | | | | |
| Canada | 936 \$ | 859 \$ | 271 \$ | 306 \$ | 255 \$ | 218 \$ | (20)\$ | (29)\$ | 1 442 \$ | 1 354 \$ |
| États-Unis | 198 | 211 | 138 | 126 | 351 | 372 | 23 | 85 | 710 | 794 |
| Autres pays | 21 | 16 | 2 | (1) | 32 | 56 | 1 | 3 | 56 | 74 |
| Total | 1 155 \$ | 1 086 \$ | 411 \$ | 431 \$ | 638 \$ | 646 \$ | 4 \$ | 59 \$ | 2 208 \$ | 2 222 \$ |
| Revenu net | | | | | | | | | | |
| Canada | 180 \$ | 157 \$ | 38 \$ | 37 \$ | 62 \$ | 29 \$ | (3)\$ | (110)\$ | 277 \$ | 113 \$ |
| États-Unis | 22 | 26 | (15) | (9) | 91 | 102 | 5 | 30 | 103 | 149 |
| Autres pays | 17 | 13 | 2 | (1) | 15 | 26 | (5) | 1 | 29 | 39 |
| Total | 219 \$ | 196 \$ | 25 \$ | 27 \$ | 168 \$ | 157 \$ | (3)\$ | (79)\$ | 409 \$ | 301 \$ |
| Actif moyen (en milliards de dollars) | | | | | | | | | | |
| Canada | 92,1 \$ | 86,0 \$ | 1,4 \$ | 1,6 \$ | 77,7 \$ | 66,3 \$ | (4,5)\$ | (5,7)\$ | 166,7 \$ | 148,2 \$ |
| États-Unis | 16,0 | 14,7 | 3,8 | 3,7 | 47,8 | 51,7 | 9,2 | 9,5 | 76,8 | 79,6 |
| Autres pays | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 17,6 | 15,4 | 0,1 | 0,2 | 18,0 | 15,9 |
| Total | 108,4 \$ | 100,9 \$ | 5,2 \$ | 5,4 \$ | 143,1 \$ | 133,4 \$ | 4,8 \$ | 4,0 \$ | 261,5 \$ | 243,7 \$ |
| Pour les six mois terminés le | | | | | | | | | | |
| Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts e) | | | | | | | | | | |
| Canada | 1 892 \$ | 1 748 \$ | 580 \$ | 596 \$ | 566 \$ | 507 \$ | (53)\$ | (62)\$ | 2 985 \$ | 2 789 \$ |
| États-Unis | 409 | 409 | 288 | 217 | 682 | 748 | 37 | 110 | 1 416 | 1 484 |
| Autres pays | 41 | 35 | 5 | (1) | 77 | 115 | 2 | 5 | 125 | 154 |
| Total | 2 342 \$ | 2 192 \$ | 873 \$ | 812 \$ | 1 325 \$ | 1 370 \$ | (14)\$ | 53 \$ | 4 526 \$ | 4 427 \$ |
| Revenu net | | | | | | | | | | |
| Canada | 368 \$ | 319 \$ | 83 \$ | 69 \$ | 160 \$ | 90 \$ | (26)\$ | (146)\$ | 585 \$ | 332 \$ |
| États-Unis | 43 | 39 | (28) | (6) | 149 | 200 | 6 | 27 | 170 | 260 |
| Autres pays | 33 | 28 | 3 | (2) | 40 | 53 | (23) | 2 | 53 | 81 |
| Total | 444 \$ | 386 \$ | 58 \$ | 61 \$ | 349 \$ | 343 \$ | (43)\$ | (117)\$ | 808 \$ | 673 \$ |
| Actif moyen (en milliards de dollars) | | | | | | | | | | |
| Canada | 91,5 \$ | 84,9 \$ | 1,5 \$ | 1,7 \$ | 75,1 \$ | 67,1 \$ | (4,1)\$ | (5,4)\$ | 164,0 \$ | 148,3 \$ |
| États-Unis | 16,1 | 14,3 | 3,9 | 3,4 | 50,5 | 52,8 | 9,0 | 10,2 | 79,5 | 80,7 |
| Autres pays | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 16,7 | 15,8 | (0,0) | 0,2 | 17,1 | 16,3 |
| Total | 107,9 \$ | 99,4 \$ | 5,5 \$ | 5,2 \$ | 142,3 \$ | 135,7 \$ | 4,9 \$ | 5,0 \$ | 260,6 \$ | 245,3 \$ |
| Écarts d'acquisition (au) | | | | | | | | | | |
| | 426 \$ | 450 \$ | 886 \$ | 919 \$ | 58 \$ | 58 \$ | 3 \$ | 2 \$ | 1 373 \$ | 1 429 \$ |

- 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. 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. Depuis le 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 16 \$ du revenu net d'intérêts et de l'impôt sur le revenu du groupe Services d'investissement pour les trois mois terminés le 30 avril 2003, et de 30 \$ pour les six mois terminés à cette même date. Pour l'ensemble de la Banque, le rajustement sur une base d'imposition comparable s'établit à 44 \$ pour les trois mois terminés le 30 avril 2003 et à 83 \$ pour les six mois terminés à cette même date. Pour l'exercice 2002, les rajustements comparables étaient respectivement de 29 \$ et 56 \$.

Au cours du trimestre terminé 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 totaux de chaque groupe d'exploitation pour les trois mois terminés le 30 avril 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 - (13) \$ et (33) \$; groupe Gestion privée - (7) \$ et (5) \$; groupe Services d'investissement - 4 \$ et 2 \$; Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions - 16 \$ et 36 \$. L'incidence de ces changements sur les résultats de chaque groupe d'exploitation pour les six mois terminés le 30 avril 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 - (39) \$ et (70) \$; groupe Gestion privée - (13) \$ et (10) \$; groupe Services d'investissement - 8 \$ et 5 \$; Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions - 44 \$ et 75 \$. L'incidence sur les résultats des périodes de trois et six mois terminées le 30 avril 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 virement 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 trimestres de l'exercice 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.

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

Prix d'achat des actions

| | |
|--------------|----------|
| Février 2003 | 42,41 \$ |
| Mars 2003 | 41,32 \$ |
| Avril 2003 | 40,15 \$ |

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.