RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE 2003

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

TONY COMPER, PRÉSIDENT DU CONSEIL ET CHEF DE LA DIRECTION
LE 26 AOÛT 2003

Assemblée annuelle 2004
Le prochaine assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le mardi 24 février 2004, à Toronto (Ontario).

BMO Groupe financier

FAITS SAILLANTS

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Pour les trois mois terminés le						Pour les neuf mois terminés le		
	31 juillet 2003	30 avril 2003	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	Variation par rapport au 31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002	Variation par rapport au 31 juillet 2002
Points saillants de l'état des résultats									
Total des revenus (bic) a)	**2 334 $**	2 208 $	2 318 $	2 289 $	2 143 $	8,9 %	**6 860 $**	6 570 $	4,4 %
Provision pour créances irrécouvrables	**90**	120	150	160	160	(43,8)	**360**	660	(45,5)
Frais autres que d'intérêts	**1 485**	1 484	1 573	1 604	1 488	(0,2)	**4 542**	4 426	2,6
Revenu net	**504**	409	399	398	346	45,6	**1 312**	1 019	28,7
Données relatives aux actions ordinaires (en dollars)									
Résultat dilué par action	**0,95 $**	0,77 $	0,75 $	0,75 $	0,65 $	0,30 $	**2,47 $**	1,93 $	0,54 $
Résultat dilué par action, avant amortissement b)	**0,99**	0,81	0,79	0,79	0,70	0,29	**2,59**	2,04	0,55
Dividende déclaré par action	**0,33**	0,33	0,33	0,30	0,30	0,03	**0,99**	0,90	0,09
Valeur comptable d'une action	**21,91**	21,34	21,32	21,07	20,74	1,17	**21,91**	20,74	1,17
Cours de clôture d'une action	**44,65**	40,10	41,30	38,10	35,26	9,39	**44,65**	35,26	9,39
Valeur marchande globale des actions ordinaires (en milliards de dollars)	**22,2**	19,9	20,4	18,8	17,3	4,9	**22,2**	17,3	4,9

	Au					
	31 juillet 2003	30 avril 2003	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	Variation par rapport au 31 juillet 2002
Points saillants du bilan						
Actif	**257 685 $**	257 928 $	254 606 $	252 864 $	250 113 $	3,0 %
Solde net des prêts et acceptations	**147 275**	150 724	148 770	149 596	145 763	1,0
Dépôts	**170 902**	165 435	162 655	161 838	159 200	7,4
Avoir des actionnaires ordinaires	**10 918**	10 580	10 552	10 377	10 199	7,0

	Pour les trois mois terminés le					Pour les neuf mois terminés le	
	31 juillet 2003	30 avril 2003	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002
Principales mesures financières (%) c)							
Rendement total moyen de l'avoir des actionnaires, annualisé sur cinq ans	**7,3**	3,8	7,5	7,9	7,4	**7,3**	7,4
Croissance du résultat dilué par action	**46,2**	35,1	5,6	+100	(21,7)	**28,0**	(27,4)
Croissance du résultat dilué par action, avant amortissement b)	**41,4**	37,3	5,3	+100	(20,5)	**27,0**	(27,1)
Rendement de l'avoir des actionnaires	**18,0**	15,2	14,3	14,6	12,9	**15,8**	13,0
Rendement de l'avoir des actionnaires, avant amortissement b)	**18,8**	15,9	15,1	15,4	13,8	**16,6**	13,7
Croissance du profit économique net b)	**+100**	+100	6,7	+100	(54,6)	**+100**	(64,8)
Croissance des revenus	**8,9**	(0,6)	5,1	17,3	(4,1)	**4,4**	(4,9)
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	**63,7**	67,2	67,9	70,1	69,4	**66,2**	67,4
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus, avant amortissement b)	**62,6**	66,0	66,6	68,8	68,1	**65,0**	66,5
Provision (annualisée) pour créances irrécouvrables en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations	**0,24**	0,32	0,39	0,43	0,44	**0,32**	0,60
Solde brut des prêts et acceptations douteux en pourcentage du total de l'avoir des actionnaires et de la réserve pour créances irrécouvrables	**12,91**	14,88	14,66	15,16	13,55	**12,91**	13,55
Encaisse et valeurs mobilières en pourcentage de l'actif total	**28,6**	26,3	25,4	24,9	24,2	**28,6**	24,2
Ratio du capital de première catégorie	**9,21**	9,10	9,05	8,80	8,72	**9,21**	8,72
Cote de crédit	**AA–**	AA–	AA–	AA–	AA–	**AA–**	AA–
Autres ratios financiers (% sauf indication contraire) c)							
Rendement total de l'avoir des actionnaires sur douze mois	**30,6**	9,8	18,4	16,2	(11,0)	**30,6**	(11,0)
Rendement des actions	**3,0**	3,3	3,2	3,1	3,4	**3,0**	3,4
Ratio cours-bénéfice (nombre de fois)	**13,6**	13,5	14,9	14,0	18,0	**13,6**	18,0
Ratio cours-valeur comptable (nombre de fois)	**2,04**	1,88	1,94	1,81	1,70	**2,04**	1,70
Profit économique net (en millions de dollars) b)	**220**	140	122	127	84	**482**	241
Rendement de l'actif moyen	**0,74**	0,64	0,61	0,62	0,55	**0,67**	0,55
Marge nette d'intérêts	**1,84**	1,96	1,94	1,92	1,95	**1,91**	2,01
Revenu autre que d'intérêts en pourcentage du total des revenus	**46,5**	43,3	45,2	46,3	43,2	**45,0**	43,6
Croissance des frais autres que d'intérêts	**(0,2)**	0,5	7,5	10,7	4,7	**2,6**	4,9
Ratio du capital total	**12,09**	12,02	12,49	12,23	12,25	**12,09**	12,25
Ratio du capital de première catégorie, selon les normes américaines	**8,79**	8,62	8,57	8,32	8,30	**8,79**	8,30
Ratio des capitaux propres à l'actif	**5,4**	5,3	5,4	5,3	5,3	**5,4**	5,3

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

a) Sur une base d'imposition comparable (bic), tel qu'il est expliqué à la rubrique Revenus à la page 5.

b) Se reporter à la note 2 à la page 1 pour une explication des résultats avant amortissement. 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[1]

- Augmentation de 46 % du revenu net, qui passe de 346 millions de dollars à 504 millions de dollars.
- Amélioration de la productivité, excellents résultats de tous les groupes d'exploitation et diminution des provisions pour créances irrécouvrables, favorisant la croissance du revenu net.
- Résultat par action[3] de 0,95 $, en hausse de 46 %, et résultat par action avant amortissement[2] de 0,99 $, en hausse de 41 %.
- Rendement de l'avoir des actionnaires de 18,0 %, en hausse de 5,1 points de pourcentage, et rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement[2] de 18,8 %, en hausse de 5,0 points de pourcentage.
- Croissance des revenus de 9,0 % et stabilité des frais.
- Diminution de la provision pour créances irrécouvrables, qui passe de 160 à 90 millions de dollars.
- Amélioration du ratio de productivité, qui s'établit à 63,7 % après avoir été de 69,4 % un an plus tôt et de 67,2 % au deuxième trimestre.
- Excellent ratio du capital de première catégorie, qui passe de 8,72 % à 9,21 %.

Autres points saillants

- BMO est en bonne voie de surpasser tous ses objectifs d'exploitation pour l'exercice. La croissance prévue du résultat par action pour l'exercice s'établit maintenant entre 15 % et 20 %, et celle du rendement de l'avoir des actionnaires, entre 15 % et 16 %, alors que nos objectifs étaient respectivement de 10 % à 15 % et de 14 % à 15 %.
- La provision pour créances irrécouvrables prévue pour l'exercice, qui avait déjà été réduite à un maximum de 600 millions de dollars, est ramenée à un maximum de 500 millions de dollars.
- La hausse de 0,18 $, ou de 23 %, du résultat par action comparativement au deuxième trimestre, a été favorisée par l'augmentation des gains sur titres de placement (0,07 $), la diminution de la provision pour créances irrécouvrables (0,04 $), l'efficacité des mesures de limitation des coûts et la progression du revenu autre que d'intérêts lié au volume des transactions dans les secteurs de la gestion de patrimoine et des services bancaires aux particuliers et aux entreprises au Canada.

1 Au troisième trimestre de 2002, des coûts de 23 millions de dollars (14 millions après impôts) liés à une acquisition ont été désignés comme éléments exceptionnels, ce qui a augmenté le résultat par action (RPA) de 0,03 $. Nous avons cessé de mettre les résultats excluant les éléments exceptionnels en évidence, comme nous l'expliquons plus loin à la rubrique «Remarque sur l'analyse des résultats et leur comparaison avec les cibles», à la page 3.

2 Les rajustements qui ont pour effet de substituer les résultats avant amortissement aux résultats selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) sont présentés dans le tableau qui suit et expliqués dans la remarque mentionnée à la note 1. Le rajustement qui remplace le revenu selon les PCGR par le revenu sur une base d'imposition comparable (bic) est expliqué dans la section Revenus, à la page 5.

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

BMO Groupe financier annonce que pour le troisième trimestre, terminé le 31 juillet 2003, son revenu net a progressé de 46 % par rapport à l'an dernier. Le revenu net a atteint 504 millions de dollars et le résultat par action (RPA), 0,95 $ pour le trimestre, alors qu'ils étaient respectivement de 346 millions de dollars et de 0,65 $ au troisième trimestre de l'exercice précédent. Le revenu net avant amortissement s'élève à 523 millions de dollars et le RPA avant amortissement, à 0,99 $. Le revenu net avant amortissement tient compte de la réintégration de l'amortissement des actifs incorporels après impôts.

«Les excellents résultats du troisième trimestre de BMO confirment la progression de son revenu net constatée au cours des trimestres précédents. Nous sommes maintenant très bien placés pour dépasser nos cibles relatives aux résultats financiers pour l'exercice, a déclaré Tony Comper, président du conseil et chef de la direction de BMO Groupe financier, au moment de communiquer les résultats le 26 août 2003. Je suis très heureux que dans un contexte de très vive concurrence, tous nos groupes d'exploitation aient augmenté leur revenu net par rapport à l'an dernier et que le rendement de notre portefeuille de prêts continue de s'améliorer.»

M. Comper a indiqué que l'amélioration du ratio de productivité constituait la principale priorité de BMO. Il a ajouté : «Grâce à l'augmentation de nos revenus et à l'efficacité des efforts de nos employés pour limiter nos coûts, nous nous trouvons en excellente position pour atteindre notre objectif qui consiste à réduire le ratio de productivité avant amortissement de chacun de nos groupes d'exploitation de 150 à 200 points de base pour l'exercice.»

Au troisième trimestre de 2003, le revenu net a progressé de 158 millions de dollars comparativement au troisième trimestre de l'an dernier. Chacun des groupes d'exploitation a contribué fortement à cette progression. Le groupe Particuliers et entreprises continue d'accroître le revenu net de ses activités au Canada, qui ont bénéficié de la croissance soutenue du volume de l'ensemble des produits. Le groupe Gestion privée a amélioré considérablement ses résultats par rapport à l'an dernier, en augmentant ses revenus et en diminuant ses frais. C'est cependant le groupe Services d'investissement qui a le plus contribué à la croissance du revenu net, grâce à l'amélioration du rendement de ses titres de placement. BMO a inscrit des gains nets de 12 millions de dollars (8 millions après

Sommaire des résultats

(en millions de dollars, sauf indication contraire et les données par action)	T3-2003	Augmentation/ (Diminution) c. T3-2002		Augmentation/ (Diminution) c. T2-2003		Cumul 2003	Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002	
Revenus (bic)	**2 334**	191	9 %	126	6 %	**6 860**	290	4 %
Provision pour créances irrécouvrables	**90**	(70)	(44)%	(30)	(25)%	**360**	(300)	(45)%
Frais autres que d'intérêts	**1 485**	(3)	–	1	–	**4 542**	116	3 %
Impôts sur le revenu (bic)	**239**	104	78 %	60	33 %	**598**	178	42 %
Revenu net	**504**	158	46 %	95	23 %	**1 312**	293	29 %
Amortissement d'actifs incorporels (après impôts)	**19**	(3)	(15)%	(1)	(3)%	**61**	8	13 %
Revenu net avant amortissement	**523**	155	42 %	94	22 %	**1 373**	301	28 %
Résultat dilué par action (en dollars)	**0,95**	0,30	46 %	0,18	23 %	**2,47**	0,54	28 %
Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars)	**0,99**	0,29	41 %	0,18	22 %	**2,59**	0,55	27 %
Rendement de l'avoir des actionnaires	**18,0 %**		5,1 %		2,8 %	**15,8 %**		2,8 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	**18,8 %**		5,0 %		2,9 %	**16,6 %**		2,9 %
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	**63,7 %**		(5,7)%		(3,5)%	**66,2 %**		(1,2)%
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement	**62,6 %**		(5,5)%		(3,4)%	**65,0 %**		(1,5)%
Marge nette d'intérêts	**1,84 %**		(0,11)%		(0,12)%	**1,91 %**		(0,10)%
Revenu net – Groupe Particuliers et entreprises :	**247**	31	15 %	28	13 %	**691**	89	15 %
Groupe Gestion privée	**37**	33	+100 %	12	51 %	**95**	30	45 %
Groupe Services d'investissement	**188**	80	73 %	22	13 %	**535**	86	19 %
Groupe Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions	**32**	14	87 %	33	+100 %	**(9)**	88	91 %
Revenu net – BMO Groupe financier	**504**	158	46 %	95	23 %	**1,312**	293	29 %

impôts) sur ses titres de placement au troisième trimestre, après avoir subi des pertes nettes de 116 millions de dollars (72 millions après impôts) un an plus tôt. Dans tous les groupes d'exploitation, les efforts de gestion des coûts ont été couronnés de succès, ce qui a contribué à l'amélioration des résultats.

Par rapport au deuxième trimestre de 2003, le revenu net a progressé de 95 millions de dollars, ou de 23 %, grâce à l'augmentation des revenus et à la diminution de la provision pour créances irrécouvrables. Les frais n'ont pratiquement pas changé, malgré trois jours de plus dans le trimestre. Le revenu net du groupe Particuliers et entreprises a progressé grâce à l'augmentation des volumes dans l'ensemble des secteurs, tandis que celui du groupe Gestion privée progressait grâce à l'augmentation des droits de courtage favorisée par le redressement modéré des marchés boursiers. Le revenu net des Services d'investissement a aussi progressé, grâce à l'amélioration des résultats des titres de placement. Quant à celui des Services d'entreprise, il a profité de la diminution des provisions pour créances irrécouvrables et des frais.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le revenu net s'élève à 1 312 millions de dollars, soit une augmentation de 293 millions de dollars, ou de 29 %, comparativement à la période correspondante en 2002. Cette augmentation s'explique en grande partie par l'amélioration du portefeuille de prêts, la provision pour créances irrécouvrables ayant été réduite de 300 millions de dollars, et par l'amélioration des résultats de tous les groupes d'exploitation. Les pertes sur titres de placement ont diminué de 107 millions de dollars par rapport à l'an dernier.

Les revenus se chiffrent à 2 334 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2003, soit une augmentation de 191 millions de dollars, ou de 9 %, comparativement aux revenus de l'an dernier, qui avaient été marqués par les pertes sur titres de placement du groupe Services d'investissement. La croissance du volume d'affaires des services bancaires aux particuliers et aux entreprises au Canada et celle des revenus des services de gestion de patrimoine liés aux marchés financiers ont également contribué à la progression des revenus. Cette progression a toutefois été atténuée par l'incidence de l'affaiblissement du billet vert sur nos revenus en dollars américains.

La marge nette d'intérêts s'établit à 1,84 %, soit une baisse de 11 points de base par rapport à l'an dernier et de 12 points de base par rapport au deuxième trimestre. C'est le groupe Services d'investissement qui a le plus contribué à cette baisse, les actifs à faible marge liés aux marchés financiers ayant augmenté pendant que le volume des prêts aux grandes entreprises, dont la marge est plus large, diminuait en raison de la faiblesse du marché du crédit. La marge nette d'intérêts du groupe Particuliers et entreprises est demeurée stable par rapport à l'an dernier, mais elle s'est rétrécie comparativement au deuxième trimestre. Ce recul est attribuable à la baisse des taux d'intérêt et à la concurrence sur le marché du crédit au Canada.

Les frais autres que d'intérêts s'élèvent à 1 485 millions de dollars, soit une baisse de 3 millions comparativement à l'an dernier. Le contrôle efficace des coûts et l'affaiblissement du dollar américain ont favorisé cette baisse. Ces facteurs ont toutefois été partiellement neutralisés par 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, ainsi que par l'augmentation des coûts liés au rendement dans le secteur de la gestion de patrimoine.

Le ratio des frais aux revenus s'établit à 63,7 % pour le troisième trimestre, soit une amélioration par rapport au taux de 69,4 % atteint il y a un an et par rapport au ratio de 67,2 % inscrit au deuxième trimestre.

Le solde brut des prêts douteux a diminué de 269 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre. Quant aux nouveaux prêts douteux, ils totalisent 249 millions de dollars, soit une diminution de 101 millions de dollars comparativement au deuxième trimestre.

La provision pour créances irrécouvrables se chiffre à 90 millions de dollars, alors qu'elle atteignait 160 millions il y a un an. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, elle s'établit à 360 millions de dollars, alors qu'elle s'élevait à 660 millions pour la période comparable de l'exercice précédent. La direction estime actuellement que la provision ne dépassera pas 500 millions de dollars pour 2003. La cible que nous avions fixée après le quatrième trimestre de 2002 était un maximum de 820 millions de dollars et celle que nous avions établie après le deuxième trimestre de 2003 était de 600 millions. Ces réductions s'expliquent par des pertes sur prêts moins élevées cette année.

L'équivalent en dollars canadiens des revenus, des frais et de la provision pour créances irrécouvrables 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 entre les dollars canadien et américain s'établit à 1,37 pour le troisième trimestre, alors qu'il était de 1,54 au trimestre correspondant l'an dernier et de 1,46 au deuxième trimestre de 2003. Par rapport au troisième trimestre de l'an dernier, l'évolution du taux de change entre les dollars canadien et américain a réduit les revenus de 82 millions de dollars, les frais, de 53 millions et la provision pour créances irrécouvrables, de 9 millions. Par rapport au deuxième trimestre, la baisse du taux de change a réduit les revenus de 43 millions de dollars, les frais, de 28 millions et la provision pour créances irrécouvrables, de 4 millions. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le taux de change moyen entre les dollars canadien et américain s'établit à 1,46, alors qu'il était de 1,57 pour la période comparable de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, cette baisse a entraîné des diminutions de 153 millions de dollars au chapitre des revenus, de 103 millions au chapitre des frais et de 18 millions pour ce qui est de la provision pour créances irrécouvrables. L'incidence des fluctuations du taux de change est expliquée plus en détail dans les sections «Revenu net» et «Impôts sur le revenu» de l'analyse de la direction.

Cibles pour l'exercice 2003, abstraction faite des éléments exceptionnels	Résultats au 31 juillet 2003
▪ Croissance du résultat par action (RPA) de 10 % à 15 %. La direction prévoit maintenant une croissance du RPA de 15 % à 20 % (soit un RPA de 3,17 $ à 3,31 $).	▪ Croissance de 26,0 % depuis le début de l'exercice (comparativement à un RPA de 1,96 $, abstraction faite des éléments exceptionnels, pour la même période en 2002).
▪ Rendement de l'avoir des actionnaires (RAA) de 14 % à 15 %. La direction prévoit maintenant un RAA de 15 % à 16 %.	▪ RAA annualisé de 15,8 %.
▪ 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 500 millions de dollars, soit 100 millions de moins que l'estimation annoncée à la suite du deuxième trimestre.	▪ 360 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice.
▪ Ratio du capital de première catégorie d'au moins 8,0 %.	▪ 9,21 %.

Perspectives quant au revenu net de 2003

La direction prévoit dépasser ses cibles pour l'exercice 2003. Nous nous attendons maintenant à une croissance du RPA de 15 % à 20 % et à une croissance du RAA de 15 % à 16 %. Nous prévoyons que la forte croissance du groupe Particuliers et entreprises se poursuivra et que les résultats des groupes Gestion privée et Services d'investissement se maintiendront à leurs niveaux actuels. La diminution des provisions pour créances irrécouvrables, l'augmentation des revenus et l'efficacité des mesures de contrôle des coûts ont compensé le fait que l'activité économique a été moins grande que prévu, la faiblesse persistante dans certains de nos secteurs d'activité et l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain sur l'équivalent en dollars canadiens du revenu net provenant de nos activités aux États-Unis. Elles semblent également, si on se fonde sur les résultats obtenus à ce jour, nous placer en position de dépasser nos cibles pour l'exercice.

Après une croissance de 3,3 % en 2002, le PIB réel du Canada devrait augmenter de 2,1 % en 2003. Nous avions prévu une croissance de 3,8 % à la fin de l'an dernier et de 2,9 % à la fin du deuxième trimestre. Le taux de croissance inférieur aux prévisions est attribuable à la baisse des exportations, dans un contexte marqué par la diminution de la demande aux États-Unis et par l'affaiblissement du dollar américain, et à la flambée, plus tôt cette année, de cas de syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS). La faiblesse des exportations a nui aux investissements des entreprises, ce qui a ralenti la croissance des prêts aux entreprises. À l'opposé, la demande des consommateurs, particulièrement pour des produits sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt, comme les maisons et les automobiles, continue de croître à un rythme respectable, stimulant fortement la croissance des prêts à la consommation et des prêts hypothécaires. L'économie canadienne devrait prendre de la vigueur au cours de la deuxième moitié de l'année, à mesure que la demande augmentera aux États-Unis. Comme les taux d'intérêt à court terme demeureront sans doute bas jusqu'à la fin de l'année, la plus grande vigueur de l'économie devrait favoriser le redressement du secteur des prêts aux entreprises et soutenir la croissance des prêts à la consommation et des prêts hypothécaires.

L'expansion de l'économie américaine, même si elle est inégale, montre certains signes d'amélioration. On s'attend maintenant à ce que la croissance du PIB réel des États-Unis égale le taux modéré inscrit en 2002, soit 2,4 %. Nous avions prévu une croissance de 3,2 % à la fin de l'an dernier et de 2,3 % à la fin du deuxième trimestre. Les dépenses et les emprunts des particuliers poursuivent leur croissance à un rythme modéré, croissance favorisée par les taux d'intérêt peu élevés mais ralentie par la stagnation de l'emploi. Cependant, le niveau record des ventes de maisons neuves et la vigueur du marché de la revente ont favorisé la forte croissance du secteur des prêts hypothécaires à l'habitation. Bien que les investissements des entreprises aient augmenté récemment, le niveau des prêts aux entreprises demeure peu élevé. L'état de l'économie américaine devrait s'améliorer au deuxième semestre grâce à la diminution des impôts, à la faiblesse du dollar américain et à la baisse des taux d'intérêt. Ces facteurs devraient stimuler le crédit aux particuliers et entraîner la croissance des prêts aux entreprises. L'amélioration du climat économique, combinée au redressement des prix des actions au deuxième trimestre, devrait entraîner une reprise de l'activité des marchés financiers.

Remarque sur l'analyse des résultats et leur comparaison avec les cibles

La direction de BMO et certains observateurs considèrent que l'analyse des résultats financiers peut être meilleure lorsqu'elle se concentre sur les résultats excluant les éléments exceptionnels. Cependant, la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis a établi depuis un an des règles visant à limiter strictement la désignation d'éléments comme exceptionnels. Comme ces règles rendent ces mesures moins utiles, nous avons décidé de ne plus accorder aux résultats excluant les éléments exceptionnels la même importance qu'aux résultats selon les principes comptables généralement reconnus. Jusqu'à présent, il n'y a eu aucun élément exceptionnel au cours de l'exercice 2003. Au troisième trimestre de 2002, des coûts de 23 millions de dollars (14 millions après impôts) liés à une acquisition ont été imputés à notre groupe Gestion privée et ont été désignés comme élément exceptionnel, ce qui a augmenté le RPA des neuf premiers mois de 2002 de 0,03 $, selon les résultats excluant les éléments exceptionnels. Notre résultat en matière de croissance du RPA a été mesuré par rapport au RPA le plus élevé.

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. Les organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières exigent que les entreprises préviennent les lecteurs de ces analyses que les résultats ainsi rajustés n'ont pas une signification standard selon les PCGR et sont difficilement comparables avec des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises.

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

Responsabilité de la direction à l'égard des renseignements financiers
Un cadre de gouvernance 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 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 deuxième trimestre ont été déposées le 11 juin 2003.

Comme lors des trimestres précédents, le Comité de vérification de BMO a examiné le contenu du communiqué présentant nos résultats trimestriels, y compris les états financiers consolidés non vérifiés et l'Analyse par la direction des résultats d'exploitation 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 par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière (analyse de la direction) pour le 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 dont l'adresse est indiquée plus loin, dans la section «Renseignements à l'intention des investisseurs et des médias». 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 rapport 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, les répercussions de perturbations des infrastructures publiques telles que les perturbations des services de transport et des systèmes d'alimentation en énergie ou en eau, 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 18,0 % pour le trimestre et à 15,8 % pour les neuf premiers mois de l'exercice, ce qui est supérieur à notre objectif annuel (RAA entre 14 % et 15 %). Nous prévoyons maintenant que notre RAA s'établira entre 15 % et 16 % pour 2003.

Le résultat par action (RPA) a atteint 0,95 $, soit une hausse de 46 % par rapport au troisième trimestre de 2002. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le RPA s'établit à 2,47 $, soit une hausse de 28 % par rapport à la période comparable en 2002, et une hausse de 26 % par rapport à un RPA de base de 1,96 $. Ce dernier chiffre, qui exclut des coûts de 23 millions de dollars (14 millions après impôts) liés à une acquisition, qui avaient été comptabilisés comme élément exceptionnel un an plus tôt, représente une base adéquate pour mesurer la réalisation de nos cibles. En nous fondant sur ces données, nous prévoyons maintenant que la croissance du RPA se chiffrera entre 15 % et 20 % pour l'exercice 2003.

La direction prévoit maintenant dépasser toutes ses cibles pour l'exercice. Ces nouvelles prévisions sont présentées et expliquées plus haut, dans le tableau intitulé «Cibles pour l'exercice 2003» à la rubrique «Perspectives quant au revenu net de 2003».

Le profit économique net (PEN), qui est le revenu net avant amortissement afférent aux actions ordinaires, moins une charge au titre du capital, s'élève à 220 millions de dollars, alors qu'il était de 84 millions au troisième trimestre de 2002. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le PEN s'élève à 482 millions de dollars, alors qu'il était de 241 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2002.

Le rendement total de l'avoir des actionnaires (RTAA) de BMO s'élève à 12,3 % pour le troisième trimestre, soit le deuxième meilleur des grandes banques canadiennes. Pour les douze mois terminés le 31 juillet 2003, le RTAA s'établit à 30,6 %, soit le meilleur des six grandes banques canadiennes, dont le RTAA moyen est de 21,4 %. Le rendement global de l'indice composé TSX est de 12,1 % pour cette période.

Le RTAA annuel moyen de BMO pour la période de cinq ans terminée le 31 juillet 2003 s'établit à 7,3 %, ce qui situe BMO au cinquième rang 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 a reculé par rapport aux autres banques au cours du trimestre, même si le rendement de son action a été supérieur à la moyenne au cours de cette période. Le rendement relatif de BMO pourrait encore reculer 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 504 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2003, en hausse de 158 millions de dollars, ou de 46 %, comparativement au troisième trimestre de 2002. Chaque groupe d'exploitation a amélioré ses résultats et la provision pour créances irrécouvrables a été diminuée de 70 millions de dollars par rapport à l'an dernier. Les revenus ont affiché une augmentation considérable de 191 millions de dollars pendant que les frais diminuaient légèrement comparativement à l'an dernier. Les résultats du troisième trimestre de 2003 comprennent un gain net sur titres de placement de 12 millions de dollars (8 millions après impôts), tandis que ceux du troisième trimestre de 2002 comprenaient une perte nette sur titres de placement de 116 millions de dollars (72 millions après impôts).

Par rapport au deuxième trimestre de 2003, le revenu net a progressé de 95 millions de dollars, ou de 23 %, grâce à l'augmentation des revenus et à la diminution de la provision pour créances irrécouvrables. Les frais sont demeurés essentiellement inchangés, malgré que le troisième trimestre comporte trois jours de plus que le précédent.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le revenu net s'élève à 1 312 millions de dollars, soit une hausse de 293 millions, ou de 29 %, par rapport à la même période en 2002. La progression a été généralisée, mais une réduction de 300 millions de dollars de la provision pour créances irrécouvrables et une diminution de 107 millions de dollars des pertes sur titres de placement y ont contribué particulièrement. La forte progression des revenus des services bancaires aux particuliers et aux entreprises au Canada et l'amélioration du rendement des activités de gestion de patrimoine ont aussi favorisé la croissance.

Le revenu net provenant d'activités aux États-Unis représente 18 % du revenu net du trimestre, alors qu'il en représentait 32 % 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 relatif des activités dans les domaines des services d'investissement et de la gestion de patrimoine aux États-Unis, où des conditions économiques incertaines 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.

L'équivalent en dollars canadiens des revenus, des frais et de la provision pour créances irrécouvrables 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 entre les dollars canadien et américain s'établit à 1,37 pour le troisième trimestre, alors qu'il était de 1,54 au trimestre correspondant l'an dernier et de 1,46 au deuxième trimestre de 2003. Par rapport au troisième trimestre de l'an dernier, l'évolution du taux de change entre les dollars canadien et américain a réduit les revenus de 82 millions de dollars, les frais, de 53 millions et la provision pour créances irrécouvrables, de 9 millions. Par rapport au deuxième trimestre, la baisse du taux de change a réduit les revenus de 43 millions de dollars, les frais, de 28 millions et la provision pour créances irrécouvrables, de 4 millions. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le taux de change moyen entre les dollars canadien et américain s'établit à 1,46, alors qu'il était de 1,57 pour la période comparable de l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, cette baisse a entraîné des diminutions de 153 millions de dollars au chapitre des revenus, de 103 millions au chapitre des frais et de 18 millions pour ce qui est 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 sur notre revenu net en dollars américains au cours du trimestre. Les revenus de change inclus dans le revenu autre que d'intérêts relatif à cette activité de couverture s'élèvent à environ 5 millions de dollars pour le troisième trimestre et à 13 millions depuis le début de l'exercice, ce qui a permis de compenser partiellement les réductions mentionnées plus haut. Dans les périodes futures, les gains ou les pertes résultant des opérations de couverture seront déterminés à la fois par les fluctuations monétaires futures 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice, ces rajustements se chiffrent respectivement à 27 et 110 millions de dollars, alors qu'ils se chiffraient respectivement à 26 et 82 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 20 millions de dollars pour le trimestre et de 50 millions pour les neuf premiers mois de l'exercice.

Pour le trimestre, les revenus se chiffrent à 2 334 millions de dollars, soit une augmentation de 191 millions, ou de 9 %, comparativement au troisième trimestre de l'an dernier. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les revenus ont progressé de 290 millions de dollars, ou de 4 %. 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 ont augmenté de 190 millions de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice.

Comparativement au deuxième trimestre, les revenus ont augmenté de 126 millions de dollars au troisième trimestre. Le fait que le troisième trimestre comptait trois jours de plus que le précédent et la progression du revenu autre que d'intérêts ont plus que compensé l'affaiblissement du dollar américain et le rétrécissement de la marge nette d'intérêts. En outre, les résultats du deuxième trimestre comprenaient des pertes sur titres de placement de 45 millions de dollars, alors que des gains de 12 millions de dollars ont été inscrits à ce chapitre au troisième trimestre.

Le revenu net d'intérêts s'établit à 1 250 millions de dollars, soit une augmentation de 33 millions comparativement au troisième trimestre de l'an dernier. L'actif moyen a progressé de 21 milliards de dollars et se chiffre à 269 milliards de dollars, tandis que la marge nette d'intérêts se rétrécissait de 11 points de base et s'établissait à 1,84 %. L'augmentation du revenu net d'intérêts s'explique par la forte progression du volume d'affaires et par un élargissement modéré de la marge nette d'intérêts 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 l'affaiblissement du dollar américain, a entraîné la baisse du revenu net d'intérêts du groupe Services d'investissement et le maintien au

même niveau que l'an dernier du revenu net d'intérêts tiré des services aux particuliers et aux entreprises aux États-Unis.

Par rapport au deuxième trimestre, le revenu net d'intérêts est demeuré pratiquement inchangé. Le rétrécissement de la marge nette d'intérêts du groupe Services d'investissement et des services aux particuliers et aux entreprises au Canada a été compensé par la progression du volume d'affaires des deux groupes visés et par l'incidence des trois jours supplémentaires que comptait le troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le revenu net d'intérêts s'établit à 3 772 millions de dollars, soit une augmentation de 2,0 % comparativement à l'exercice précédent, augmentation due à la croissance du volume d'affaires et à l'élargissement de la marge nette d'intérêts des services aux particuliers et aux entreprises au Canada. Cette augmentation a toutefois été partiellement neutralisée par le rétrécissement de la marge nette d'intérêts des services aux particuliers et aux entreprises aux États-Unis et du groupe Services d'investissement.

Le revenu autre que d'intérêts au troisième trimestre a augmenté de 158 millions de dollars par rapport à l'an dernier et se chiffre à 1 084 millions de dollars. L'an dernier, les résultats comportaient des pertes nettes sur titres de placement de 116 millions de dollars, alors que cette année, des gains nets de 12 millions ont été inscrits au troisième trimestre. L'affaiblissement du dollar américain et la baisse du volume des transactions effectuées par les clients du groupe Services d'investissement n'ont que partiellement neutralisé l'augmentation du volume d'affaires des services aux particuliers et aux entreprises au Canada et des services de gestion de patrimoine.

Comparativement au deuxième trimestre, le revenu autre que d'intérêts a progressé de 127 millions de dollars, ou de 13 %. Les résultats du trimestre précédent comprenaient des pertes sur titres de placement de 45 millions de dollars. Le fait que le troisième trimestre comportait trois jours de plus que le précédent et l'augmentation du volume d'affaires des groupes Particuliers et entreprises et Gestion privée ont également contribué à la progression.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le revenu autre que d'intérêts a progressé de 223 millions de dollars et s'établit à 3 088 millions de dollars. L'amélioration de 107 millions de dollars quant au rendement des titres de placement, l'incidence de l'acquisition d'entreprises et l'augmentation des revenus de négociation et des commissions liées aux secteurs des fusions et acquisitions et de l'émission d'actions ont toutes contribué à cette progression générale. Ces améliorations ont toutefois été atténuées par la diminution des revenus de titrisation, les effets de l'affaiblissement du dollar américain et la diminution générale du volume des activités de négociation de titres de participation du groupe Gestion privée.

Les revenus provenant d'activités aux États-Unis s'élèvent à 663 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2003, soit 28 % du total des revenus, contre 34 % un an plus tôt. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les revenus provenant d'activités aux États-Unis se chiffrent à 2 086 millions de dollars, soit 30 % du total des revenus de BMO, comparativement à 2 208 millions de dollars, ou 34 %, en 2002. Le ratio de cette année a néanmoins bénéficié de l'acquisition de sociétés de gestion de patrimoine au cours de la dernière année.

Frais autres que d'intérêts

Les frais autres que d'intérêts totalisent 1 485 millions de dollars, soit une diminution de 3 millions comparativement au troisième trimestre de l'an dernier. Abstraction faite de l'effet additif des acquisitions d'entreprises, les frais ont diminué de 20 millions de dollars, ou de 1 %. 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 liée au rendement, elle a augmenté de 26 millions de dollars par rapport à l'an dernier. Les frais du groupe Particuliers et entreprises ont peu augmenté, la hausse des coûts des avantages sociaux, de la rémunération liée au rendement et des investissements dans des initiatives stratégiques ayant été en grande partie compensée par la baisse des honoraires professionnels et d'autres coûts. Les frais du groupe ont augmenté plus lentement que ses revenus. Les frais du groupe Gestion privée ont diminué principalement parce que l'an dernier, des frais de 23 millions de dollars liés à une acquisition avaient été constatés; ces frais avaient été classés dans les éléments exceptionnels. L'incidence de l'affaiblissement du dollar américain et de la gestion efficace des coûts a été neutralisée par l'augmentation de la rémunération liée au rendement. Les frais autres que d'intérêts du groupe Services d'investissement sont demeurés essentiellement inchangés, grâce au contrôle des coûts et à l'affaiblissement du dollar américain.

Par rapport au deuxième trimestre, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de un million de dollars, le fait que ce trimestre comptait trois jours de plus que le précédent ayant été compensé par l'affaiblissement du dollar américain et une gestion efficace des coûts.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, les frais autres que d'intérêts s'élèvent à 4 542 millions de dollars, en hausse de 116 millions, ou de 3 %, comparativement à 2002. Abstraction faite de l'effet additif des entreprises acquises, les frais ont diminué de 23 millions de dollars. Par rapport à l'année précédente, les charges de retraite et les frais des régimes d'intéressement à moyen terme ont augmenté de 64 millions de dollars et la rémunération liée au rendement, de 22 millions de dollars. L'affaiblissement du dollar américain a permis de réduire les frais de 103 millions de dollars comparativement à 2002.

L'amélioration du ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus constitue une priorité pour BMO. Les honoraires professionnels et les frais liés aux déplacements et à l'expansion des affaires ont été réduits comparativement au trimestre précédent et au troisième trimestre de 2002.

Le ratio des frais aux revenus s'établit à 63,7 % pour le troisième trimestre, ce qui constitue une amélioration par rapport aux ratios de 69,4 % et 67,2 % inscrits respectivement au troisième trimestre de l'an dernier et au deuxième trimestre de 2003. Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le ratio s'établit à 66,2 %, en baisse par rapport au ratio de 67,4 % inscrit l'an dernier.

Impôts sur le revenu

Comme nous l'expliquons dans la section «Revenus», BMO majore ses revenus aux montants imposables équivalents pour les fins de l'analyse 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 de la direction.

Le ratio de la provision pour impôts sur le revenu au revenu s'établit à 31,4 % pour le troisième trimestre, alors qu'il était de 27,1 % il y a un an et de 29,6 % au deuxième trimestre. La provision de l'an dernier résultait de la constatation d'avantages fiscaux proportionnellement plus importants et du fait qu'une plus grande partie du revenu était assujettie à des taux d'imposition plus bas. La provision du deuxième trimestre reflétait elle aussi l'assujettissement d'une plus grande partie du revenu à des taux d'imposition plus bas. Le taux d'imposition effectif de ce trimestre est plus élevé que le taux prévu à la fin de l'exercice 2002, qui se situait entre 28 % et 29 %, parce que la partie du revenu qui est assujettie à des taux d'imposition plus élevés était plus grande que prévu.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le taux d'imposition effectif s'établit à 30,5 %, en hausse par rapport au taux de 28,3 % inscrit l'an dernier, en raison de la constatation d'avantages fiscaux proportionnellement plus importants en 2002 et du fait qu'une plus grande partie du revenu était assujettie à des taux d'imposition plus élevés en 2003. Nous prévoyons maintenant que le taux d'imposition effectif se situera entre 30 % et 30,5 % pour l'exercice 2003, soit une hausse par rapport à l'estimation faite au trimestre précédent. Quant au taux normal estimatif, il se situe maintenant entre 31 % et 32 %.

BMO effectue des opérations de couverture du risque de change résultant de ses investissements nets dans des établissements à l'étranger. En vertu de cette stratégie, les gains ou pertes résultant de ces opérations et les gains ou pertes non matérialisés résultant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger sont imputés ou crédités aux bénéfices non répartis, mais ils sont habituellement à peu près égaux et se compensent. Pour les fins de l'impôt sur le revenu, les gains ou pertes résultant des opérations de couverture entraînent une charge fiscale ou un avantage fiscal dont le montant est porté aux bénéfices non répartis dans la période en cours, tandis que les gains ou pertes connexes non matérialisés sur le montant net des investissements dans des

établissements à l'étranger ne sont pas assujettis à l'impôt tant que l'investissement n'est pas liquidé. La charge fiscale ou l'avantage fiscal résultant d'un gain ou d'une perte sur une opération de couverture est fonction des variations des taux de change d'une période à l'autre. Les gains sur les opérations de couverture du présent exercice ont donné lieu à une charge fiscale imputée aux bénéfices non répartis, qui s'élève à 52 millions de dollars pour le troisième trimestre et à 366 millions pour les neuf premiers mois de l'exercice. Pour de plus amples détails, voir l'état consolidé des modifications survenues dans l'avoir des actionnaires, qui est inclus dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints.

Bilan

L'actif total a augmenté de 4,8 milliards de dollars depuis le 31 octobre 2002 pour se chiffrer à 257,7 milliards de dollars et ce, même si l'évolution du taux de change des dollars canadien et américain a eu pour effet de réduire l'actif de 10,5 milliards de dollars. Une augmentation de 10,3 milliards de dollars du solde des valeurs mobilières a été partiellement neutralisée par la diminution de 2,3 milliards de dollars du solde net des prêts et acceptations et une diminution de 3,2 milliards de dollars des autres actifs.

La croissance du solde des valeurs mobilières a été stimulée par la progression de 11,5 milliards de dollars des titres de négociation. Le portefeuille des titres d'emprunt d'entreprises a progressé de 2,8 milliards de dollars, tandis que celui des titres de participation augmentait de 7,6 milliards grâce aux possibilités du marché. Les titres de placement ont reculé de 1,2 milliard 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 94 millions de dollars depuis la fin de l'exercice précédent et de 59 millions comparativement au deuxième trimestre; ils s'établissent à 415 millions de dollars, grâce principalement à la hausse des gains non matérialisés sur des titres de participation.

La réduction de 2,3 milliards de dollars du solde net des prêts et acceptations est attribuable à la diminution de 5,5 milliards de dollars des prêts aux entreprises et aux administrations publiques et des acceptations connexes, et à une baisse de 1,6 milliard de dollars des titres pris en pension. Ces diminutions ont été partiellement compensées par l'augmentation de 4,7 milliards de dollars des prêts hypothécaires à l'habitation et des prêts à la consommation. Le recul des prêts aux entreprises et aux administrations publiques est attribuable à la faiblesse de la demande sur ce marché, tandis que la progression des prêts hypothécaires résulte au contraire d'une forte demande.

Le recul des autres actifs a été causé principalement par la diminution de la valeur des créances de clients et de courtiers.

Le passif total s'est accru de 4,3 milliards de dollars depuis le 31 octobre 2002, l'augmentation de 9,1 milliards de dollars du total des dépôts ayant été partiellement neutralisée par la réduction de 4,8 milliards de dollars des autres passifs.

Les dépôts de banques ont augmenté de 10,8 milliards de dollars et continuent de fournir les fonds nécessaires à la croissance des titres de négociation. Cette augmentation a toutefois été partiellement neutralisée par une diminution de 2,1 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 0,4 milliard de dollars et représentent 44 % du total des dépôts, soit 2 points de pourcentage de moins qu'à la fin de l'exercice 2002.

Gestion des risques

La provision pour créances irrécouvrables se chiffre à 90 millions de dollars pour le trimestre, alors qu'elle était de 160 millions au troisième trimestre de l'an dernier et de 120 millions au deuxième trimestre de 2003. Elle a été réduite en raison de la diminution des nouvelles provisions requises et de la réduction des réserves qui avaient été constituées à l'égard de certains prêts. Sur une base annuelle, la provision du deuxième trimestre représente 24 points de base du solde net moyen des prêts et acceptations, y compris les titres pris en pension, comparativement à 44 points de base il y a un an.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, la provision pour créances irrécouvrables se chiffre à 360 millions de dollars, en baisse par rapport à la provision de 660 millions de dollars de la période comparable de 2002. Sur une base annuelle, elle représente 32 points de base du solde net moyen des prêts et acceptations, comparativement à 60 points de base il y a un an.

BMO considère maintenant que la provision pour créances irrécouvrables ne dépassera pas 500 millions de dollars pour 2003, ce qui constitue une amélioration par rapport au maximum de 820 millions que la direction s'était fixé comme objectif à la fin du quatrième trimestre du dernier exercice et par rapport à l'estimation de 600 millions annoncée à la fin du deuxième trimestre. La cible a pu être abaissée grâce à l'amélioration de notre portefeuille de prêts depuis le début de l'exercice.

La valeur des nouveaux prêts douteux se chiffre à 249 millions de dollars pour le trimestre, en baisse par rapport aux 350 millions inscrits à ce chapitre au trimestre précédent. Bien que l'examen continu de nos portefeuilles de prêts et de leur rendement demeure encourageant, l'inégalité de la reprise économique aux États-Unis et le ralentissement de l'économie canadienne nous incitent à demeurer prudents.

Le solde brut des prêts douteux s'établit à 2 043 millions de dollars à la fin du trimestre, comparativement à 2 312 millions de dollars à la fin du deuxième trimestre, et à 2 337 millions à la fin du dernier exercice. Le solde brut des prêts douteux s'établit à 1,37 % du solde brut des prêts et acceptations à la fin du trimestre, alors qu'il était de 1,51 % à la fin du deuxième trimestre et de 1,54 % à la fin de 2002. Le solde brut des prêts douteux en pourcentage de l'avoir des actionnaires et de la réserve pour créances irrécouvrables s'est amélioré, s'établissant à 12,9 %, comparativement à 14,9 % à la fin du deuxième trimestre et à 15,2 % à la fin de 2002.

Les prêts douteux, après déduction des réserves spécifiques pour créances irrécouvrables, totalisent 1 325 millions de dollars, comparativement à 1 557 millions à la fin du deuxième 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 qui ne peuvent être associées à des prêts en particulier.

Au cours du troisième trimestre, BMO a vendu des prêts douteux dont le solde brut s'élevait à 119 millions de dollars et la valeur comptable, à 103 millions, pour un produit de 104 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, BMO a vendu des prêts problèmes dont le solde brut s'élevait à 203 millions de dollars et la valeur comptable, à 148 millions, pour un produit de 169 millions de dollars. Les radiations totalisent 127 millions de dollars pour le trimestre, soit une hausse comparativement aux radiations de 102 millions et de 96 millions effectuées respectivement au deuxième trimestre de 2003 et au quatrième trimestre de 2002.

À la fin du trimestre, le solde net des prêts aux entreprises du secteur des télécommunications et de la câblodistribution était d'environ 1,5 milliard de dollars, soit 1,0 % du total net des prêts et acceptations. Nous avons comptabilisé des réserves spécifiques pour créances irrécouvrables de 96 millions de dollars, sur un total de 372 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 122 millions de dollars ont été comptabilisées pour des prêts de 260 millions considérés comme douteux, qui avaient été consentis à des sociétés de production d'énergie et d'électricité. La direction surveille de près les conséquences que pourrait avoir l'ESB (encéphalopathie spongiforme bovine, communément appelée maladie de la vache folle) sur les prêts de BMO au secteur agricole, mais elle n'entrevoit pas de répercussions importantes en ce moment. 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 54 % 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 du risque de liquidité et de financement et du risque structurel de marché n'ont pas changé de façon importante au cours du trimestre. Les risques de négociation et de prise ferme ont cependant augmenté, BMO se positionnant pour tirer parti de la volatilité des marchés de taux d'intérêt. Les

pratiques en matière de gestion des risques 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 9,21 %, alors qu'il était de 9,10 % au deuxième trimestre et de 8,80 % à la fin du dernier exercice. Le ratio du capital total s'établit à 12,09 %, alors qu'il était de 12,02 % au deuxième trimestre et de 12,23 % à la fin de l'exercice 2002.

Le 5 août 2003, BMO a annoncé un programme visant à racheter jusqu'à 15 millions d'actions ordinaires, soit environ 3 % de ses actions ordinaires émises et en circulation, au moyen d'une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités. La période de rachat s'étend du 8 août 2003 au 6 août 2004. Cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités s'insère dans le programme de gestion du capital de BMO, qui vise à optimiser la structure du capital de BMO tout en conservant suffisamment de fonds pour financer nos stratégies d'affaires, atteindre nos cibles en matière de capital réglementaire et de capital économique et accroître de façon durable la valeur de l'avoir de nos actionnaires.

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 31 juillet 2003, qui sont joints au présent document, fournit des renseignements sur les changements apportés aux principales conventions comptables depuis le 31 octobre 2002.

Le Rapport annuel 2002 contient, 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.

Nous prévoyons nous conformer, à compter du 1er février 2004, à la nouvelle note d'orientation de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, qui traite de la consolidation des entités à détenteurs de droits variables. Les entités à détenteurs de droits variables comprennent les entités de titrisation des clients, nos entités de gestion de titres adossés à des obligations à rendement élevé et nos entités de gestion de placements structurés de premier ordre. La note 7 afférente aux états financiers consolidés vérifiés de BMO, à la page 77 du Rapport annuel 2002, fournit des renseignements sur ces entités. Des actifs d'une valeur approximative de 35 milliards de dollars sont détenus dans ces entités que BMO pourrait devoir consolider pour se conformer à la nouvelle note d'orientation.

Certains fonds d'investissement et certaines fiducies personnelles dont nous gérons les actifs connexes pourraient également réunir les conditions des entités à détenteurs de droits variables. Pour déterminer lesquels, parmi ces fonds et fiducies, devront être consolidés, il nous faudra procéder à une analyse de chaque fonds d'investissement et de chaque fiducie personnelle, entité par entité. Notre analyse préliminaire indique que moins de la moitié de la valeur des fonds d'investissement et des fiducies personnelles faisant partie de notre actif sous gestion, valeur s'élevant approximativement à 55 milliards de dollars, correspondrait vraisemblablement aux critères de consolidation.

Puisque toutes ces entités à détenteurs de droits variables ont été établies pour des actifs de clients, nous ne voyons pas l'opportunité d'inclure ces sommes dans notre bilan. En conséquence, nous prévoyons actuellement que la majorité de nos arrangements avec des entités de titrisation établies pour des clients, des entités de gestion de titres adossés à des obligations à rendement élevé et des entités de gestion de placements structurés de premier ordre seront restructurés avant le 1er février 2004, afin que ces entités puissent correspondre aux critères de non-consolidation. Dans le cas des fonds d'investissement et des fiducies personnelles, nous déterminons actuellement si ces entités peuvent être restructurées afin qu'elles puissent correspondre aux critères de non-consolidation.

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.

État sommaire des résultats et statistiques des groupes d'exploitation pour le 3e trimestre de 2003 et le cumul de l'exercice 2003

	T3-2003					Cumul 2003				
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	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)	828	135	319	(32)	**1 250**	2 469	409	1 044	(150)	**3 772**
Revenu autre que d'intérêts	371	317	346	50	**1 084**	1 072	916	946	154	**3 088**
Total des revenus (bic)	1 199	452	665	18	**2 334**	3 541	1 325	1 990	4	**6 860**
Provision pour créances irrécouvrables	75	–	58	(43)	**90**	226	2	174	(42)	**360**
Frais autres que d'intérêts	741	393	338	13	**1 485**	2 246	1 176	1 041	79	**4 542**
Revenu avant impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	383	59	269	48	**759**	1 069	147	775	(33)	**1 958**
Impôts sur le revenu (bic)	134	22	81	2	**239**	374	52	240	(68)	**598**
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	2	–	–	14	**16**	4	–	–	44	**48**
Revenu net – T3-2003	247	37	188	32	**504**	691	95	535	(9)	**1 312**
Revenu net – T2-2003	219	25	166	(1)	**409**					
Revenu net – T3-2002	216	4	108	18	**346**	602	65	449	(97)	**1 019**
Autres statistiques										
Profit économique net	141	2	51	n.s.	**220**	376	(7)	129	n.s.	**482**
Rendement de l'avoir des actionnaires	23,9 %	8,2 %	14,9 %	n.s.	**18,0 %**	22,4 %	7,0 %	14,2 %	n.s.	**15,8 %**
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	24,6 %	10,9 %	14,9 %	n.s.	**18,8 %**	23,2 %	10,0 %	14,2 %	n.s.	**16,6 %**
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	61,8 %	86,7 %	50,9 %	n.s.	**63,7 %**	63,4 %	88,7 %	52,3 %	n.s.	**66,2 %**
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement	61,2 %	82,6 %	50,9 %	n.s.	**62,6 %**	62,8 %	84,2 %	52,3 %	n.s.	**65,0 %**
Marge nette d'intérêts	2,97 %	10,80 %	0,85 %	n.s.	**1,84 %**	3,03 %	10,28 %	0,96 %	n.s.	**1,91 %**
Avoir moyen des actionnaires ordinaires	3 944	1 677	4 637	336	**10 594**	3 945	1 677	4 637	281	**10 540**
Actif moyen (en milliards de dollars)	110,5	5,0	149,2	3,9	**268,6**	108,8	5,3	144,7	4,5	**263,3**
Effectif – équivalent de durée normale	19 596	5 605	2 046	7 066	**34 313**					

n.s. – non significatif

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 troisième 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.

Groupe Particuliers et entreprises

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T3-2003	Augmentation/ (Diminution) c. T3-2002		Augmentation/ (Diminution) c. T2-2003		Cumul 2003	Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002	
Revenu net d'intérêts (bic)	**828**	49	6 %	20	3 %	**2 469**	186	8 %
Revenu autre que d'intérêts	**371**	–	–	24	7 %	**1 072**	13	1 %
Total des revenus (bic)	**1 199**	49	4 %	44	4 %	**3 541**	199	6 %
Provision pour créances irrécouvrables	**75**	6	9 %	–	–	**226**	16	8 %
Frais autres que d'intérêts	**741**	7	1 %	(1)	–	**2 246**	81	4 %
Revenu avant impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	**383**	36	10 %	45	13 %	**1 069**	102	10 %
Impôts sur le revenu (bic)	**134**	3	1 %	16	14 %	**374**	9	3 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	**2**	2	100 %	1	22 %	**4**	4	100 %
Revenu net	**247**	31	15 %	28	13 %	**691**	89	15 %
Amortissement d'actifs incorporels (après impôts)	**7**	–	–	(1)	(7)%	**23**	(1)	(6)%
Revenu net avant amortissement	**254**	31	14 %	27	12 %	**714**	88	14 %
Rendement de l'avoir des actionnaires	**23,9 %**		2,3 %		2,1 %	**22,4 %**		2,1 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	**24,6 %**		2,2 %		2,0 %	**23,2 %**		2,0 %
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	**61,8 %**		(1,9)%		(2,4)%	**63,4 %**		(1,4)%
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement	**61,2 %**		(1,9)%		(2,4)%	**62,8 %**		(1,2)%
Marge nette d'intérêts	**2,97 %**		(0,01)%		(0,09)%	**3,03 %**		–
Actif moyen	**110 516**	6 913	7 %	2 080	2 %	**108 808**	7 995	8 %

Analyse des résultats

Le revenu net, qui s'établit à 247 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2003, a progressé de 31 millions, en hausse de 15 % par rapport à l'exercice précédent, sous l'effet d'une croissance du revenu et d'un taux d'imposition réel moins élevé. Une part de 28 millions de dollars de la croissance du revenu net, soit 13 % de plus que la période correspondante du deuxième trimestre, s'explique par l'amélioration des volumes et par le fait que le troisième trimestre compte trois jours civils de plus. Le revenu net de 691 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2003 était en hausse de 89 millions de dollars, ou 15 %, comparativement à la même période en 2002. L'accroissement du revenu net depuis le début de l'année est attribuable à la croissance du revenu et au taux d'imposition réel moins élevé.

Pour la période, les revenus ont augmenté de 49 millions de dollars, en hausse de 4 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 1 199 millions de dollars. Au Canada, la forte hausse du volume d'affaires pour tous les produits et la légère augmentation des marges nettes d'intérêts ont entraîné une croissance marquée des revenus. Aux États-Unis, les revenus des services bancaires aux particuliers et aux entreprises ont légèrement baissé, car l'affaiblissement du dollar américain et des marges nettes d'intérêts a neutralisé la hausse des revenus attribuable à l'augmentation du volume des prêts et des dépôts.

Les revenus se sont accrus de 4 % par rapport au deuxième trimestre en raison des jours civils additionnels que comptait le troisième trimestre et de la hausse des volumes. Les marges nettes d'intérêts ont reculé de neuf points de base, tant au Canada que dans l'ensemble de nos opérations, comparativement au deuxième trimestre. Le repli des marges au Canada était principalement attribuable à la concurrence en matière de prêts et à la baisse des taux d'intérêt. Les revenus se sont accrus de 199 millions de dollars, ou 6 %, 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. Depuis le début de l'exercice, les marges nettes d'intérêts ont été stables, s'étant élargies au Canada et resserrées aux États-Unis.

Au troisième trimestre, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 7 millions de dollars, soit de 1 %, par rapport au trimestre correspondant de 2002. La croissance des coûts des services bancaires canadiens aux particuliers et aux entreprises a été modérée. Les mesures de compression des coûts ont partiellement neutralisé l'augmentation des coûts de la rémunération liée au rendement et des avantages sociaux, et les dépenses rattachées à des initiatives stratégiques clés. Les coûts sont demeurés inchangés aux États-Unis, en partie sous l'effet de la dépréciation du dollar américain.

Les frais autres que d'intérêts sont demeurés à peu près les mêmes qu'au deuxième trimestre au Canada comme aux États-Unis, parce que l'effet du nombre de jours civils additionnels du trimestre a été annulé par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et les restrictions des dépenses. Depuis le début de l'exercice, les frais autres que d'intérêts ont grimpé de 4 %, puisque l'augmentation des coûts de la rémunération liée au rendement et des dépenses rattachées à des initiatives stratégiques ont plus que neutralisé l'impact de la dépréciation du dollar américain et des mesures de compression des coûts.

Le ratio de productivité du groupe s'est amélioré, s'établissant à 61,8 % pour le présent trimestre par rapport à 63,7 % au troisième trimestre de l'exercice précédent.

La part du revenu net tiré des activités aux États-Unis, comprise dans les résultats ci-dessus, a représenté 10 % du revenu net total enregistré au troisième trimestre, par rapport à 12 % pour la période correspondante en 2002 et à 10 % au deuxième trimestre. Depuis le début de l'exercice, le revenu tiré des activités aux États-Unis a aussi représenté 10 % du revenu net du groupe, comparativement à 11 % pour la même période de l'exercice précédent. Le recul par rapport aux résultats de 2002 est principalement attribuable à la forte croissance du revenu provenant des services bancaires canadiens aux particuliers et aux entreprises, et à la dépréciation du dollar américain.

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-dessous 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 142 millions de dollars et d'un revenu net de 55 millions de dollars aux résultats des États-Unis pour le trimestre, ainsi que de revenus de 433 millions de dollars et d'un revenu net de 158 millions de dollars depuis le début de l'exercice.

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 26 % des revenus du groupe pour le trimestre, contre 27 % au troisième trimestre de 2002. En effectuant une comparaison semblable pour les neuf premiers mois du présent exercice, le revenu net provenant des États-Unis représenterait 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 23,4 % pour le trimestre, comparativement à 23,9 % dans les présents états financiers et le ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus serait de 58,3 %, plutôt que 61,8 % dans les présents états financiers.

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 troisième 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 prêts de moins de 5 millions de dollars aux petites entreprises, BMO se classe toujours au deuxième rang et a gagné 54 points de base par rapport à l'an dernier pour atteindre 19,82 %, rétrécissant ainsi l'écart qui nous sépare du chef de file. Les données sur la part du marché des services bancaires aux particuliers indiquent que notre part de marché a reculé de 31 points de base comparativement à la même période l'an dernier, pour s'établir à 13,45 % en raison de la concurrence sur le marché.
- Au Canada, le groupe a affiché une forte croissance, les prêts et acceptations ayant augmenté, sous l'effet des activités de titrisation, de 5,4 milliards de dollars, ou 6,1 %, par rapport au troisième trimestre de 2002, et de 2,0 milliards de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2003. Les dépôts de particuliers et d'entreprises ont augmenté de 2,4 milliards de dollars, ou 6,7 %, comparativement à l'an dernier et de 1,2 milliard de dollars, ou de 3,2 %, par rapport au deuxième trimestre.
- Aux États-Unis, le total des prêts a progressé de 2,1 milliards de dollars américains, soit une augmentation de 25 % par rapport à la même période 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 1,0 milliard de dollars américains, ou 8 %, par rapport au troisième trimestre de 2002.
- Malgré le contexte économique difficile, le volume des prêts a augmenté de 13 % et le volume de dépôts, de 12 % dans le secteur des services bancaires aux entreprises des États-Unis.
- Les services bancaires Harris région de Chicago est en bonne voie d'exploiter 153 succursales pour l'exercice 2003, prévoyant en ouvrir sept nouvelles au quatrième trimestre. Les services bancaires Harris région de Chicago visent à exploiter 200 succursales d'ici trois à cinq ans.

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T3-2003	Augmentation/ (Diminution) c. T3-2002		Augmentation/ (Diminution) c. T2-2003		Cumul 2003	Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002	
Canada – revenus	**998**	53	5 %	41	4 %	**2 931**	203	7 %
États-Unis – revenus	**343**	–	–	2	1 %	**1 043**	(3)	–
Total des revenus (bic)	**1 341**	53	4 %	43	3 %	**3 974**	200	5 %
Canada – revenu net	**223**	32	17 %	26	13 %	**624**	86	16 %
États-Unis – revenu net	**79**	10	15 %	5	8 %	**225**	20	10 %
Total du revenu net	**302**	42	16 %	31	12 %	**849**	106	14 %
Canada – rendement de l'avoir des actionnaires	**30,9 %**		2,4 %		2,8 %	**29,0 %**		1,9 %
États-Unis – rendement de l'avoir des actionnaires	**13,8 %**		3,0 %		0,5 %	**13,2 %**		2,4 %
Rendement total de l'avoir des actionnaires	**23,4 %**		3,4 %		1,8 %	**22,1 %**		2,8 %
Canada – ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	**58,9 %**		(2,1)%		(2,7)%	**60,5 %**		(1,0)%
États-Unis – ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	**56,8 %**		(2,6)%		(1,7)%	**58,6 %**		(1,7)%
Ratio total des frais autres que d'intérêts aux revenus	**58,3 %**		(2,3)%		(2,5)%	**60,0 %**		(1,1)%

Groupe gestion privée

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T3-2003	Augmentation/ (Diminution) c. T3-2002		Augmentation/ (Diminution) c. T2-2003		Cumul 2003	Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002	
Revenus (bic)	**452**	22	5 %	41	11 %	**1 325**	83	7 %
Provision pour créances irrécouvrables	**–**	–	–	(1)	(100)%	**2**	1	58 %
Frais autres que d'intérêts	**393**	(22)	(5)%	24	6 %	**1 176**	46	4 %
Revenu avant impôts sur le revenu	**59**	44	+100 %	18	52 %	**147**	36	33 %
Impôts sur le revenu (bic)	**22**	11	+100 %	6	54 %	**52**	6	16 %
Revenu net	**37**	33	+100 %	12	51 %	**95**	30	45 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	**12**	(3)	(19)%	1	–	**37**	7	23 %
Revenu net avant amortissement	**49**	30	+100 %	13	33 %	**132**	37	38 %
Rendement de l'avoir des actionnaires	**8,2 %**		7,4 %		2,7 %	**7,0 %**		0,7 %
Rendement de l'avoir des actionnaires avant amortissement	**10,9 %**		6,3 %		2,5 %	**10,0 %**		0,6 %
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	**86,7 %**		(9,6)%		(3,4)%	**88,7 %**		(2,2)%
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus avant amortissement	**82,6 %**		(8,8)%		(2,8)%	**84,2 %**		(3,7)%
Marge nette d'intérêts	**10,80 %**		1,30 %		0,09 %	**10,28 %**		0,65 %
Actif moyen	**4 978**	(616)	(11)%	(222)	(4)%	**5 325**	5	–

Analyse des résultats

Le revenu net pour le deuxième trimestre de 2003, qui s'établit à 37 millions de dollars, est supérieur de 33 millions de dollars à ce qu'il était il y a un an. Une forte croissance des revenus dans les activités de courtage et le secteur des produits de placement, combinée à une gestion des coûts ciblée dans l'ensemble du groupe Gestion privée, a fortement stimulé les bénéfices. Le revenu net a progressé de 12 millions de dollars, ou 51 % par rapport au deuxième trimestre, sous l'effet d'une amélioration des conditions du marché et de l'accent mis sur la compression des coûts. Depuis le début de l'exercice, le revenu net a bondi de 30 millions de dollars comparativement à la période correspondante de 2002, en raison principalement du rendement relatif solide obtenu au troisième trimestre. Lors des trimestres précédents, les états financiers du groupe faisaient état des résultats incluant et excluant les éléments non récurrents. Les résultats pour le troisième trimestre de 2002 comportaient un montant de 23 millions de dollars (14 millions après impôts) relatif à des coûts d'acquisition qui ont été réaffectés à titre d'éléments non récurrents aux fins des états financiers de 2002.

Les revenus ont atteint 452 millions de dollars durant le trimestre, soit 22 millions de dollars ou 5 % de plus qu'au troisième trimestre de l'exercice précédent. Cette hausse, qui découle de l'accroissement des revenus d'honoraires tirés des activités de courtage et des produits de placement, a été en partie neutralisée par la baisse de 16 millions de dollars des revenus de source américaine, attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Comparativement au deuxième trimestre, les revenus ont augmenté de 41 millions de dollars, parce qu'une reprise modérée des marchés boursiers a stimulé les activités de courtage. Depuis le début de l'exercice, les revenus ont augmenté de 83 millions de dollars par rapport à la même période en 2002. Si l'on exclut l'effet cumulatif des acquisitions, les revenus ont baissé de 17 millions de dollars. L'intérêt suscité par nos produits dans un contexte de placement axé sur la prudence a favorisé la croissance des revenus. L'affaiblissement du dollar américain par rapport au dollar canadien a entraîné une baisse de 30 millions de dollars des revenus depuis le début de l'exercice.

Les frais autres que d'intérêts, qui ont totalisé 393 millions de dollars, ont été réduits de 22 millions, soit de 5 %, par rapport au troisième trimestre de 2002. Cette baisse, attribuable à une compression efficace des coûts et à l'affaiblissement du dollar américain, a été partiellement neutralisée par une augmentation des frais d'exploitation découlant des acquisitions récentes et de la hausse des coûts reliés à l'accroissement des revenus provenant des principales activités. L'exercice précédent faisait état de frais de 23 millions liés à des acquisitions. Les mesures de compression des coûts ont été les suivantes : réduction de 8 % du nombre total des postes, dans des fonctions non liées aux ventes ou au service à la clientèle, par rapport à l'exercice 2002; réduction des coûts des services administratifs ou technologiques fournis par des tiers tout en maintenant le même service de qualité supérieure; et optimisation des centres d'appel et des succursales. Comparativement au trimestre précédent, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 24 millions de dollars, en raison principalement de la hausse des coûts de la rémunération liée au rendement. Depuis le début de l'exercice, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 46 millions par rapport au troisième trimestre de 2002 en raison de l'effet cumulatif des acquisitions, mais cette hausse a été en partie annulée par la baisse des coûts de la rémunération liée au rendement et l'affaiblissement du dollar américain. En excluant les entreprises acquises, les frais ont diminué de 92 millions de dollars.

La perte nette enregistrée sur nos opérations aux États-Unis se chiffre à 6 millions de dollars au troisième trimestre, soit une amélioration de 9 millions par rapport au deuxième trimestre. Cette amélioration est attribuable à l'accroissement du volume de transactions effectuées par les clients, sous l'effet de la remontée récente des marchés boursiers, et aux mesures de compression des coûts. Les résultats provenant des opérations aux États-Unis sont supérieurs de 19 millions de dollars à ceux de la même période de 2002. Même si les résultats de l'exercice précédent incluaient des frais de 23 millions de dollars liés aux acquisitions, l'amélioration est aussi attribuable à des compressions de coûts ciblées, parce que l'incertitude sur les marchés a aussi eu des répercussions sur les revenus d'honoraires de nos services bancaires privés et de gestion d'actif. Depuis le début de l'exercice, la perte nette enregistrée sur nos opérations aux États-Unis se situe à 34 millions de dollars, par rapport à 31 millions pour la même période de l'exercice précédent.

Le groupe Gestion privée a conclu un certain nombre d'acquisitions après 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. Le moment où ces acquisitions ont été réalisées a des répercussions sur les données comparatives touchant la croissance des revenus et des frais.

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 troisième 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 281 milliards de dollars, a augmenté de 8 milliards de dollars, ou 3 %, sur 12 mois. Abstraction faite des acquisitions, l'actif s'est établi à 265 milliards de dollars, en baisse de 1 %.
- D'après le rapport Gomez sur les services d'investissement en direct au Canada, Ligne d'action de BMO se classe au premier rang pour la troisième fois de suite. Selon ce rapport, le large éventail d'outils de planification financière perfectionnés de Ligne d'action et son service à la clientèle hors pair lui confèrent un avantage concurrentiel.
- BMO est en voie de devenir la première société étrangère à acquérir une participation dans une société de gestion de fonds en Chine depuis l'annonce, le 28 mai 2003, que la Commission des valeurs mobilières de la Chine l'avait autorisée à acquérir une participation dans Fullgoal Fund Management Co. Ltd. BMO travaillera en collaboration avec Fullgoal pour créer des fonds d'investissement et les distribuer en Chine. Le groupe Gestion privée a ainsi une excellente occasion de mettre à profit ses capacités solides en gestion d'actif acquises au Canada et aux États-Unis.
- Le Groupe de fonds Guardian continue de faire meilleure figure que la plupart des autres sociétés de fonds communs de placement, puisqu'il a réalisé des ventes nettes depuis le début de l'exercice, tandis que le secteur en général a enregistré des rachats nets au cours de la même période. 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.
- Harris*direct*, notre société de courtage en direct aux États-Unis, a terminé récemment la renégociation de ses conventions de services fournis par des tiers, ce qui a entraîné des réductions importantes de ses frais globaux. Harris*direct* a su maintenir son niveau élevé de service et de soutien à la clientèle pendant toute la période de compression des coûts, comme en fait foi un sondage récent de Gomez sur les services de courtage par Internet qui l'a classé dans le quartile supérieur, lui octroyant le quatrième rang sur vingt.

Groupe services d'investissement

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T3-2003	Augmentation/ (Diminution) c. T3-2002		Augmentation/ (Diminution) c. T2-2003		Cumul 2003	Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002	
Revenus (bic)	**665**	126	23 %	27	4 %	**1 990**	81	4 %
Provision pour créances irrécouvrables	**58**	2	1 %	1	1 %	**174**	4	2 %
Frais autres que d'intérêts	**338**	3	1 %	–	–	**1 041**	(19)	(2)%
Revenu avant impôts sur le revenu	**269**	121	83 %	26	11 %	**775**	96	14 %
Impôts sur le revenu (bic)	**81**	41	+100 %	4	6 %	**240**	10	5 %
Revenu net	**188**	80	73 %	22	13 %	**535**	86	19 %
Rendement de l'avoir des actionnaires	**14,9 %**		7,6 %		1,4 %	**14,2 %**		3,6 %
Ratio des frais autres que d'intérêts aux revenus	**50,9 %**		(11,4)%		(2,0)%	**52,3 %**		(3,2)%
Marge nette d'intérêts	**0,85 %**		(0,14)%		(0,17)%	**0,96 %**		(0,19)%
Actif moyen	**149 238**	13 205	10 %	6 089	4 %	**144 682**	8 860	7 %

Analyse des résultats

Le revenu net du troisième trimestre de 2003 s'établit à 188 millions de dollars, en hausse de 80 millions de dollars, ou 73 %, par rapport au trimestre correspondant de l'an dernier, grâce en grande partie aux gains nets liés à la négociation d'actions, comparativement à des pertes nettes en 2002. Depuis le début de l'exercice, le revenu net a augmenté de 86 millions de dollars, soit 19 %, par rapport à la même période de 2002.

À 665 millions de dollars, les revenus pour le troisième trimestre ont été supérieurs de 126 millions de dollars à ceux de la même période de l'exercice précédent. Les gains nets sur titres de placement se sont établis à 16 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à une perte nette de 121 millions de dollars en 2002. Les revenus des activités liées aux fusions et aux acquisitions ont augmenté par rapport au dernier exercice. Les revenus liés aux émissions d'actions ont également progressé sous l'effet de l'accroissement des activités des fiducies de revenu. Les revenus ont subi les contrecoups des difficultés des marchés financiers, du rétrécissement des marges à mesure que les éléments d'actif à rendement plus élevé arrivent à échéance dans nos activités sur les marchés financiers, de l'effet négatif de l'affaiblissement du dollar américain et d'une diminution du volume des prêts aux entreprises.

Les revenus ont progressé de 27 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre, le revenu autre que d'intérêts ayant augmenté de 65 millions de dollars, tandis que le revenu nets d'intérêts reculait de 38 millions de dollars. Le groupe a tiré parti d'une hausse des activités liées aux émissions d'actions et des gains nets modérés sur titres de placement au cours du présent trimestre, comparativement à des pertes nettes de 44 millions de dollars au troisième trimestre de 2002. Les frais liés aux activités de fusions et d'acquisitions ont fléchi et le revenu net d'intérêts s'est contracté, en raison principalement de la forte réduction du revenu de dividendes. Depuis le début

de l'exercice, les revenus atteignent 1 990 millions de dollars, en hausse de 81 millions, ou 4 %, par suite de la réduction des pertes nettes de 114 millions de dollars sur titres de placement. Malgré la persistance des difficultés du marché, plusieurs produits ont affiché une amélioration de leur rendement, notamment les revenus liés aux activités de fusions et d'acquisitions, aux émissions d'actions et à l'augmentation du volume de négociation, tandis que le revenu net d'intérêts accusait un recul. Les gains importants réalisés sur les instruments dérivés de marchandises ont stimulé les revenus de négociation du présent exercice.

Au troisième trimestre de 2003, les frais autres que d'intérêts sont demeurés essentiellement inchangés par rapport à l'exercice précédent. Depuis le début de l'exercice, les frais ont reculé de 2 %, sous l'effet de la gestion stricte des frais, de la diminution des coûts de la rémunération liée au rendement et de l'affaiblissement du dollar américain.

La part du revenu net provenant des États-Unis représente 36 % du revenu net du groupe, contre 72 % il y a un an et 54 % au deuxième trimestre, les économies réalisées par la compression des dépenses n'ayant compensé que partiellement les baisses de revenus. Les effets défavorables de la conjoncture économique incertaine sur le volume des transactions effectuées par les clients et l'affaiblissement du dollar américain ont contribué à amenuiser la part du revenu net provenant des États-Unis. L'amélioration des résultats au Canada s'est répercutée sur la répartition des revenus par pays en 2003, alors que les opérations aux États-Unis ont tiré parti des gains importants sur les instruments dérivés de marchandises réalisés au deuxième trimestre. 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 21 % du total des revenus du groupe et 47 % des revenus réalisés aux États-Unis. Ces activités font souvent partie des unités des services bancaires aux particuliers 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, nos activités aux États-Unis dans le secteur des 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 troisième trimestre dans la poursuite des objectifs de 2003 figurent ci-dessous :

- Au cours du trimestre, le groupe Services d'investissement a conclu l'acquisition de Gerard Klauer Mattison (GKM), entreprise établie à New York. Grâce à cette entreprise, qui fonctionne sous le nom de Harris Nesbitt Gerard, BMO dispose d'une excellente plate-forme de recherche, de vente et de négociation d'actions aux États-Unis. De plus, cette acquisition renforce l'envergure du groupe au Canada, en donnant aux clients institutionnels l'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. Au cours du trimestre, le groupe a amorcé le processus de regroupement de toutes ses activités de gros aux États-Unis, sous la marque Harris Nesbitt.
- BMO Nesbitt Burns a participé pendant le trimestre à 96 transactions en Amérique du Nord portant sur des titres de créance et de participation, réunissant 19,5 milliards de dollars. La maison de courtage s'est classée au premier rang pour la valeur des fusions et acquisitions annoncées au Canada depuis le début de l'année civile, fournissant des services-conseils à l'égard de 11 transactions d'une valeur globale de 7,9 milliards de dollars américains. En ce qui a trait à la prise ferme d'obligations canadiennes, BMO Nesbitt Burns a participé à 57 nouvelles émissions, réunissant 17,8 milliards de dollars. L'une des plus importantes a été l'émission du «55 School Board Trust», qui a permis de consolider les dettes individuelles des commissions scolaires, financées jusque là par la province d'Ontario.
- Harris Nesbitt Midwest a pris part à plusieurs transactions d'envergure au cours du trimestre, notamment en agissant comme chef de file dans la prise ferme et la syndication du financement bancaire qui a permis à la société Heritage Partners de Boston de se porter acquéreur de W.A. Butler, un important distributeur de produits pharmaceutiques et de fournitures vétérinaires.
- L'équipe spécialisée dans le secteur de l'énergie de Harris Nesbitt a conclu 13 transactions de financement de grandes entreprises au cours du trimestre, dont une à titre de co-agent dans l'octroi d'une facilité de 2,4 milliards de dollars à la National Rural Utilities, et une autre à titre d'agent exclusif dans une opération de placement privé de titres à revenu fixe de 50 millions de dollars pour la Heating Oils Partners, une fiducie de revenu américaine.
- Au cours du trimestre, l'équipe spécialisée dans le secteur des médias et communications a dirigé et mis sur pied plusieurs opérations de crédit consortial pour des clients, dont Renda Broadcasting et Barnstable Broadcasting. De plus, BMO Halyard Partners a joué un rôle clé dans l'introduction en bourse de NETGEAR, Inc., l'un des titres de placement qui composent son portefeuille.
- L'équipe de titrisation de Harris Nesbitt a également été très active au dernier trimestre. Elle a entre autres augmenté les facilités de financement des comptes clients de Pilgrim's Pride, un client important du secteur alimentaire, lui procurant ainsi le fonds de roulement additionnel dont il aura besoin à la suite de la réalisation de son projet d'acquisition d'une division de ConAgra Foods, Inc. Pour sa part, l'équipe Titrisation au Canada continue d'occuper le premier rang pour ce qui est de la part de marché des effets de commerce adossés à des créances mobilières.

Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T3-2003	Augmentation/ (Diminution) c. T3-2002		Augmentation/ (Diminution) c. T2-2003		Cumul 2003	Augmentation/ (Diminution) c. cumul 2002	
Revenus (bic)	**18**	(6)	(28)%	14	+100 %	**4**	(73)	(96)%
Provision pour créances irrécouvrables	**(43)**	(78)	(+100)%	(30)	(+100)%	**(42)**	(321)	(+100)%
Frais autres que d'intérêts	**13**	9	+100 %	(22)	(65)%	**79**	8	11 %
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	**48**	63	+100 %	66	+100 %	**(33)**	240	87 %
Impôts sur le revenu (bic)	**2**	49	+100 %	34	+100 %	**(68)**	153	68 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	**14**	–	–	(1)	(2)%	**44**	(1)	(1)%
Revenu net	**32**	14	87 %	33	+100 %	**(9)**	88	91 %

Services d'entreprise

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

Analyse des résultats

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

Le revenu net pour le troisième trimestre s'établit à 32 millions de dollars, en hausse de 14 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de 2002, sous l'effet de la réduction de 78 millions de la provision pour créances irrécouvrables. La hausse a été partiellement neutralisée par une réduction proportionnelle des avantages fiscaux pour le présent exercice. Comparativement au deuxième trimestre, le revenu net a augmenté de 33 millions de dollars en raison de l'accroissement des revenus, de la baisse des frais autres que d'intérêts et de la réduction de la provision pour créances irrécouvrables; la hausse a été en partie annulée par la constatation d'avantages fiscaux proportionnellement moins élevés. La perte pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2003 se situe à 9 millions de dollars, par rapport à une perte de 97 millions pour la même période de 2002. L'amélioration est attribuable à la diminution de la provision pour créances irrécouvrables, partiellement neutralisée par les avantages fiscaux proportionnellement moins élevés constatés en 2003.

À 18 millions de dollars, les revenus du troisième trimestre de 2003 ont baissé de 6 millions par rapport à l'exercice précédent et ont augmenté de 14 millions comparativement au deuxième trimestre. Depuis le début de l'exercice, les revenus ont diminué de 73 millions par rapport à la même période de l'exercice précédent en raison des revenus de titrisation moins élevés.

Les frais autres que d'intérêts ont grimpé de 9 millions de dollars par rapport au troisième trimestre de 2002, mais ont baissé de 22 millions comparativement au deuxième trimestre, en raison de la réduction du coût des avantages et des dépenses discrétionnaires. Depuis le début de l'exercice, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 8 millions de dollars comparativement à l'exercice précédent.

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

Technologie et solutions

Technologie et solutions offre des services de conception, de stratégie et de planification en technologie de l'information, en plus de fournir des services immobiliers, de traitement des opérations et de base de données de fournisseurs pour BMO Groupe financier.

Faits marquants et réalisations du trimestre

Les faits marquants et réalisations du troisième trimestre de 2003 de Technologie et solutions sont mentionnés ci-dessous. Ils visent l'augmentation de la rentabilité par la mise en application des technologies et des processus les plus efficaces possible :

- Le groupe Technologie et solutions de BMO a continué de promouvoir l'excellence par la gestion de la qualité totale en Technologie de l'information (TI) en rehaussant les niveaux d'agrément SEI et CMM (Institut de génie logiciel et modèle de stabilisation des capacités) et par la mise en oeuvre des processus ITIL (Information Technology Information Library).

  Ces normes reconnues par le secteur continuent d'améliorer la productivité et l'efficacité des opérations en réduisant les coûts, en améliorant l'utilisation des ressources, de même que la disponibilité, la fiabilité et la sécurité du secteur TI de BMO. En outre, BMO a reçu le prix «Étude de cas de l'année» lors de la septième conférence et foire annuelle de l'IT Service Management en reconnaissance de son travail concernant les processus ITIL, qui ont fait de BMO un chef de file dans son secteur.
- Technologie et solutions a travaillé en partenariat avec le service Ligne d'action de BMO, trois fois gagnant du prix du «Meilleur service de courtage en direct» décerné par Gomez Canada et par le Globe and Mail, au lancement de la toute dernière innovation en matière de service à la clientèle, l'ordre à plage de déclenchement. Cette nouvelle fonction permet aux clients de gérer le risque de perte en donnant automatiquement un ordre de vente quand le cours d'une action recule d'un montant prédéterminé par le client par rapport à son dernier sommet.

État consolidé des résultats

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	Pour les trois mois terminés le					Pour les neuf mois terminés le	
	31 juillet 2003	30 avril 2003	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002
Revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions							
Prêts	**1 773 $**	1 710 $	1 779 $	1 802 $	1 718 $	**5 262 $**	5 215 $
Valeurs mobilières	**411**	407	394	374	386	**1 212**	1 242
Dépôts à d'autres banques	**83**	79	96	106	123	**258**	396
	2 267	2 196	2 269	2 282	2 227	**6 732**	6 853
Frais d'intérêts							
Dépôts	**770**	707	755	809	768	**2 232**	2 325
Dette subordonnée	**56**	60	65	67	71	**181**	227
Autres passifs	**218**	222	217	200	197	**657**	678
	1 044	989	1 037	1 076	1 036	**3 070**	3 230
Revenu net d'intérêts	**1 223**	1 207	1 232	1 206	1 191	**3 662**	3 623
Provision pour créances irrécouvrables	**90**	120	150	160	160	**360**	660
Revenu net d'intérêts après provision pour créances irrécouvrables	**1 133**	1 087	1 082	1 046	1 031	**3 302**	2 963
Revenu autre que d'intérêts							
Commissions et droits sur titres	**228**	195	212	196	209	**635**	617
Frais de service – Dépôts et ordres de paiement	**194**	183	185	191	188	**562**	541
Revenus de négociation	**78**	85	60	65	70	**223**	144
Commissions sur prêts	**73**	69	76	79	75	**218**	227
Frais de services de cartes	**79**	64	59	61	71	**202**	199
Gestion de placements et garde de titres	**75**	74	79	75	82	**228**	239
Revenus tirés de fonds d'investissement	**80**	77	80	79	79	**237**	230
Revenus de titrisation	**54**	60	74	71	76	**188**	258
Commissions de prise ferme et de consultation	**69**	64	69	71	60	**202**	157
Gains (pertes) sur titres de placement	**12**	(45)	(16)	10	(116)	**(49)**	(156)
Revenus de change autres que de négociation	**45**	39	33	42	40	**117**	109
Revenus d'assurance	**31**	29	33	31	24	**93**	74
Autres revenus	**66**	63	103	88	68	**232**	226
	1 084	957	1 047	1 059	926	**3 088**	2 865
Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts	**2 217**	2 044	2 129	2 105	1 957	**6 390**	5 828
Frais autres que d'intérêts							
Rémunération du personnel	**869**	844	922	878	827	**2 635**	2 525
Bureaux et matériel	**301**	315	327	377	318	**943**	903
Communications	**39**	39	43	36	41	**121**	137
Autres frais	**250**	260	251	284	274	**761**	803
	1 459	1 458	1 543	1 575	1 460	**4 460**	4 368
Amortissement des actifs incorporels	**26**	26	30	29	28	**82**	58
Total des frais autres que d'intérêts	**1 485**	1 484	1 573	1 604	1 488	**4 542**	4 426
Revenu avant provision pour impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	**732**	560	556	501	469	**1 848**	1 402
Impôts sur le revenu	**212**	135	141	86	109	**488**	338
	520	425	415	415	360	**1 360**	1 064
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	**16**	16	16	17	14	**48**	45
Revenu net	**504 $**	409 $	399 $	398 $	346 $	**1 312 $**	1 019 $
Dividendes versés aux actionnaires privilégiés	**21 $**	20 $	21 $	21 $	21 $	**62 $**	58 $
Revenu net afférent aux actions ordinaires	**483 $**	389 $	378 $	377 $	325 $	**1 250 $**	961 $
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)	**496 830**	495 336	493 702	492 097	491 283	**495 289**	490 384
Nombre moyen d'actions ordinaires compte tenu des titres dilutifs (en milliers)	**507 156**	505 412	504 309	500 625	499 398	**505 628**	499 067
Résultat par action							
de base	**0,97 $**	0,78 $	0,77 $	0,77 $	0,66 $	**2,52 $**	1,96 $
dilué	**0,95**	0,77	0,75	0,75	0,65	**2,47**	1,93
Dividendes déclarés par action ordinaire	**0,33**	0,33	0,33	0,30	0,30	**0,99**	0,90

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

Bilan consolidé

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)	Au				
	31 juillet 2003	30 avril 2003	31 janvier 2003	31 octobre 2002	31 juillet 2002
Actif					
Encaisse	**19 664 $**	15 442 $	14 820 $	19 305 $	16 551 $
Valeurs mobilières					
Titres de placement	**20 051**	19 039	18 703	21 271	19 019
Titres de négociation	**33 945**	33 325	31 055	22 427	24 908
Substituts de prêts	**6**	17	17	17	6
	54 002	52 381	49 775	43 715	43 933
Prêts					
Prêts hypothécaires à l'habitation	**50 830**	48 661	47 957	47 569	46 638
Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers	**21 948**	21 498	21 287	21 168	20 698
Prêts sur cartes de crédit	**2 904**	2 807	2 455	2 280	1 635
Prêts aux entreprises et aux administrations publiques	**52 981**	56 055	57 713	57 963	56 642
Titres pris en pension	**14 050**	17 175	15 033	15 664	14 910
	142 713	146 196	144 445	144 644	140 523
Engagements de clients aux termes d'acceptations	**6 460**	6 463	6 272	6 901	7 120
Réserve pour créances irrécouvrables (note 3)	**(1 898)**	(1 935)	(1 947)	(1 949)	(1 880)
	147 275	150 724	148 770	149 596	145 763
Autres actifs					
Montants relatifs à des instruments dérivés	**21 931**	24 826	24 575	22 108	21 915
Bureaux et matériel	**2 069**	2 088	2 135	2 159	2 092
Actifs divers	**12 744**	12 467	14 531	15 981	19 859
	36 744	39 381	41 241	40 248	43 866
Total de l'actif	**257 685 $**	257 928 $	254 606 $	252 864 $	250 113 $
Passif et avoir des actionnaires					
Dépôts					
Banques	**26 091 $**	22 891 $	17 850 $	15 273 $	16 892 $
Entreprises et administrations publiques	**69 289**	66 689	68 703	71 411	68 292
Particuliers	**75 522**	75 855	76 102	75 154	74 016
	170 902	165 435	162 655	161 838	159 200
Autres passifs					
Montants relatifs à des instruments dérivés	**21 152**	24 728	24 426	22 095	22 158
Acceptations	**6 460**	6 463	6 272	6 901	7 120
Titres vendus à découvert	**8 307**	8 635	8 393	7 654	7 720
Titres mis en pension	**23 506**	25 793	25 769	24 796	20 521
Passifs divers	**12 061**	11 639	11 273	13 892	17 402
	71 486	77 258	76 133	75 338	74 921
Dette subordonnée	**2 907**	3 175	3 760	3 794	4 268
Avoir des actionnaires					
Capital-actions (note 6)	**5 089**	5 023	5 021	4 976	4 962
Surplus d'apport	**2**	1	–	–	–
Bénéfices non répartis	**7 299**	7 036	7 037	6 918	6 762
	12 390	12 060	12 058	11 894	11 724
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	**257 685 $**	257 928 $	254 606 $	252 864 $	250 113 $

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 neuf mois terminés le	
	31 juillet 2003	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Revenu net	**504 $**	346 $	**1 312 $**	1 019 $
Rajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation				
Provision pour créances irrécouvrables	**90**	160	**360**	660
Amortissement des bureaux et du matériel	**92**	95	**285**	295
Amortissement des actifs incorporels	**28**	31	**90**	68
Gain à la vente de prêts titrisés	**(38)**	(38)	**(119)**	(116)
Dévaluation de titres de placement	**27**	158	**114**	274
Charge (économie) d'impôts futurs	**(42)**	8	**(46)**	223
(Gain) net à la vente de titres de placement	**(39)**	(42)	**(65)**	(118)
Variations des intérêts courus				
Diminution des intérêts à recevoir	**95**	85	**90**	238
Diminution des intérêts à payer	**(110)**	(96)	**(227)**	(329)
(Augmentation) diminution nette d'actifs liés à des instruments dérivés	**2 895**	(4 255)	**177**	1 400
Augmentation (diminution) nette de passifs liés à des instruments dérivés	**(3 576)**	4 169	**(943)**	(1 488)
(Augmentation) nette des titres de négociation	**(620)**	(717)	**(11 518)**	(8 708)
Augmentation (diminution) nette des impôts sur le revenu	**199**	(14)	**648**	(213)
Variation nette des autres éléments et charges à payer	**(86)**	(869)	**816**	(2 382)
Montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**(581)**	(979)	**(9 026)**	(9 177)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Augmentation (diminution) nette des dépôts	**5 467**	(1 159)	**9 064**	4 910
Augmentation (diminution) nette des titres vendus à découvert	**(328)**	(117)	**653**	1 111
Augmentation (diminution) nette des titres mis en pension	**(2 287)**	240	**(1 290)**	3 041
Augmentation (diminution) nette du passif des filiales	**307**	(339)	**686**	(439)
Remboursement de dette subordonnée	**(250)**	(150)	**(752)**	(400)
Produit de l'émission d'actions privilégiées	**–**	–	**–**	478
Produit de l'émission d'actions ordinaires	**46**	19	**127**	60
Frais d'émission d'actions, déduction faite de l'impôt sur le revenu applicable	**–**	–	**–**	(7)
Dividendes versés	**(185)**	(169)	**(553)**	(500)
Montant net des flux de trésorerie liés aux activités de financement	**2 770**	(1 675)	**7 935**	8 254
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
(Augmentation) diminution nette des dépôts productifs d'intérêts à d'autres banques	**(4 264)**	1 113	**(1 390)**	(111)
Achat de titres de placement	**(7 564)**	(13 202)	**(21 388)**	(26 397)
Échéances de titres de placement	**3 736**	10 967	**15 378**	21 533
Produit de la vente de titres de placement	**2 546**	3 663	**5 648**	7 299
(Augmentation) diminution nette des prêts, des engagements de clients aux termes d'acceptations et des substituts de prêts	**283**	(1 987)	**477**	(2 105)
Produit de la titrisation d'actifs	**–**	237	**–**	519
Diminution nette des titres pris en pension	**3 125**	1 661	**1 614**	44
Bureaux et matériel – achats nets	**(73)**	(96)	**(188)**	(206)
Acquisitions (note 5)	**(20)**	(15)	**(91)**	(869)
Montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(2 231)**	2 341	**60**	(293)
Diminution nette des espèces et quasi-espèces	**(42)**	(313)	**(1 031)**	(1 216)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	**2 712**	2 556	**3 701**	3 459
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	**2 670 $**	2 243 $	**2 670 $**	2 243 $

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.
Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour le présent exercice.

État consolidé des modifications survenues dans l'avoir des actionnaires

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	31 juillet 2003	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002
Actions privilégiées				
Solde au début de la période	**1 480 $**	1 520 $	**1 517 $**	1 050 $
Actions émises au cours de la période	**–**	–	**–**	478
Rajustement au titre de la conversion d'actions émises en devises	**(8)**	5	**(45)**	(3)
Solde à la fin de la période	**1 472**	1 525	**1 472**	1 525
Actions ordinaires				
Solde au début de la période	**3 543**	3 417	**3 459**	3 375
Actions émises en vertu des régimes de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions destinés aux actionnaires	**12**	10	**35**	33
Actions émises en vertu des régimes d'options d'achat d'actions	**34**	9	**92**	27
Actions émises en échange d'actions de filiales	**1**	1	**4**	2
Actions émises lors de l'acquisition d'une entreprise (note 5)	**27**	–	**27**	–
Solde à la fin de la période	**3 617**	3 437	**3 617**	3 437
Surplus d'apport				
Solde au début de la période	**1**	–	**–**	–
Frais liés aux options d'achat d'actions (note 2)	**1**	–	**2**	–
Solde à la fin de la période	**2**	–	**2**	–
Bénéfices non répartis				
Solde au début de la période	**7 036**	6 540	**6 918**	6 257
Revenu net	**504**	346	**1 312**	1 019
Dividendes – Actions privilégiées	**(21)**	(21)	**(62)**	(58)
– Actions ordinaires	**(164)**	(148)	**(491)**	(442)
Gain (perte) non matérialisés nets provenant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger [1]	**(56)**	45	**(378)**	(7)
Frais d'émission d'actions, déduction faite de l'impôt sur le revenu applicable	**–**	–	**–**	(7)
Solde à la fin de la période	**7 299**	6 762	**7 299**	6 762
Total de l'avoir des actionnaires	**12 390 $**	11 724 $	**12 390 $**	11 724 $

[1] Autres renseignements sur le gain (la perte) non matérialisés nets provenant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger

Gain (perte) non matérialisés provenant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger	**(179)$**	119 $	**(1 046)$**	(18)$
Gain (perte) sur des opérations de couverture	**175**	(120)	**1 034**	17
Économie (charge) d'impôts sur le revenu nette	**(52)**	46	**(366)**	(6)
Gain (perte) non matérialisés nets provenant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger	**(56)$**	45 $	**(378)$**	(7)$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 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 1er 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 neuf mois terminés le 31 juillet 2003, nous avons comptabilisé des frais de rémunération de 2 $ 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 seront levées, nous inclurons le montant du produit dans le capital-actions.

Au cours des neuf mois terminés le 31 juillet 2003, nous avons consenti 2 238 900 options d'achat d'actions. La moyenne pondérée de la juste valeur de ces options était de 7,85 $ l'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 neuf mois terminés le 31 juillet 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 neuf mois terminés le	
	31 juillet 2003	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002
Frais liés aux options d'achat d'actions inclus dans les frais de rémunération du personnel	**1 $**	– $	**2 $**	– $
Revenu net, selon les états financiers	**504 $**	346 $	**1 312 $**	1 019 $
Frais supplémentaires si nous avions comptabilisé toutes les options d'achat d'actions en circulation accordées avant le 1er novembre 2002	**11**	12	**32**	35
Revenu net pro forma	**493 $**	334 $	**1 280 $**	984 $
Résultat par action				
De base, selon les états financiers	**0,97 $**	0,66 $	**2,52 $**	1,96 $
De base, pro forma	**0,95**	0,64	**2,46**	1,89
Dilué, selon les états financiers	**0,95**	0,65	**2,47**	1,93
Dilué, pro forma	**0,93**	0,63	**2,41**	1,86

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 1er 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 neuf mois terminés le 31 juillet 2003 car nos politiques comptables sont déjà conformes à ces nouvelles exigences.

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

NOTE 3 Réserve pour créances irrécouvrables

La réserve pour créances irrécouvrables inscrite à notre bilan consolidé est maintenue à un montant que nous considérons adéquat pour éponger les pertes liées à nos prêts et engagements de financement.

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

	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	31 juillet 2003	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002
Solde au début de la période	**1 941 $**	2 097 $	**1 949 $**	1 949 $
Provision pour créances irrécouvrables	**90**	160	**360**	660
Recouvrements	**15**	19	**60**	51
Radiations	**(127)**	(405)	**(381)**	(788)
Autres, y compris les écarts de change	**(15)**	9	**(84)**	8
Solde à la fin de la période	**1 904**	1 880	**1 904**	1 880
Comprend : Prêts	**1 898**	1 880	**1 898**	1 880
Engagements de financement	**6**	–	**6**	–
	1 904 $	1 880 $	**1 904 $**	1 880 $

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. 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 :

Garanties contractuelles et garanties de bonne exécution

Les garanties contractuelles et les garanties de bonne exécution (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 considérées comme des garanties. Elles 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 31 juillet 2003, le montant maximum à payer en vertu des garanties contractuelles et des garanties de bonne exécution était de 11 746 $. Les garanties exigées relativement aux garanties contractuelles et aux garanties de bonne exécution 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. Au 31 juillet 2003, aucun passif n'avait été inclus dans notre bilan consolidé relativement aux garanties contractuelles et aux garanties de bonne exécution.

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, à 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 4 675 $ au 31 juillet 2003. À cette date, la juste valeur du passif lié à ces instruments dérivés était de 20 $ 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 5 456 $ au 31 juillet 2003. À cette date, la juste valeur du passif lié à ces instruments dérivés était de 151 $ 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 31 juillet 2003, la juste valeur du passif lié à ces instruments dérivés était de 560 $ 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 31 juillet 2003 relativement à ces indemnisations.

NOTE 5 Acquisitions

Le 1er 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 d'exploitation 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 3 juillet 2003, nous avons conclu l'acquisition de toutes les actions avec droit de vote en circulation de Gerard Klauer Mattison & Co., Inc. ("GKM"), une banque d'investissement qui a son siège social à New York et qui s'adresse à une clientèle de moyennes entreprises. Les résultats d'exploitation de GKM ont été intégrés à nos états financiers consolidés à compter de cette date. Cette acquisition nous procure une plate-forme pour la recherche, la vente et la négociation de titres, dotée de bureaux à New York, Boston, Chicago, San Francisco et Los Angeles. Le prix d'achat de 40 $ était composé d'une somme de 18 $ en espèces et de 504 221 actions ordinaires de la Banque évaluées à 22 $. Le nombre d'actions ordinaires émises a été déterminé selon une formule stipulée dans l'entente d'acquisition. L'écart d'acquisition relatif à cette acquisition n'est pas déductible à des fins fiscales. Les activités de GKM ont été intégrées à notre groupe Services d'investissement. De plus, 130 330 actions ordinaires de la Banque, évaluées à 5 $, ont été placées en mains tierces pour être remises à des employés clés de GKM qui sont devenus des employés de la Banque. Ce montant a été comptabilisé au titre des actifs divers à notre bilan consolidé et sera comptabilisé comme frais relatifs à la rémunération du personnel sur une période de trois ans.

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.	GKM
Encaisse	– $	1 $
Valeurs mobilières	–	2
Bureaux et matériel	7	7
Actifs divers		
Relations d'affaires avec les clients	32	18
Écarts d'acquisition	27	18
Autres actifs	5	43
	64	79
Total de l'actif	71	89
Passif	10	49
Prix d'achat	61 $	40 $

La répartition du prix d'achat de ces acquisitions 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)	31 juillet 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	422	actions ordinaires b)
		1 472	
Actions ordinaires	498 166 612	3 617	–
Total du capital-actions en circulation		5 089 $	
Options émises en vertu des régimes d'options d'achat d'actions		s.o.	36 588 197 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 521 $, le résultat de base par action aurait été de 1,00 $ et le résultat dilué par action aurait été de 0,98 $ pour les trois mois terminés le 31 juillet 2003. Pour les trois mois terminés le 31 juillet 2002, ils auraient été, respectivement, de 320 $, 0,60 $ et 0,60 $. Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2003, si les présents états financiers avaient été établis selon les PCGR des États-Unis, le revenu net a aurait été de 1 282 $, le résultat de base par action aurait été de 2,46 $ et le résultat dilué par action aurait été de 2,41 $. Pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2002, ils auraient été, respectivement, de 982 $, 1,88 $ et 1,85 $.

Au cours du trimestre terminé 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 1er novembre 2001. Nous avons retraité nos données de l'année précédente, selon les PCGR des États-Unis, de la façon suivante : pour les trois mois terminés le 31 juillet 2002, notre revenu net consolidé est passé de 316 $ à 320 $, notre résultat dilué par action est passé de 0,59 $ à 0,60 $ et notre résultat de base par action est demeuré à 0,60 $; pour les neuf mois terminés le 31 juillet 2002, notre revenu net consolidé est passé de 970 $ à 982 $, notre résultat de base par action est passé de 1,86 $ à 1,88 $ et notre résultat dilué par action est passé de 1,83 $ à 1,85 $.

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	
Pour les trois mois terminés le	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002	**31 juillet 2003**	31 juillet 2002
Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts e)										
Canada	**979 $**	930 $	**309 $**	288 $	**315 $**	130 $	**(1)$**	(25)$	**1 602 $**	1 323 $
États-Unis	**201**	205	**141**	143	**304**	343	**17**	42	**663**	733
Autres pays	**19**	15	**2**	(1)	**46**	66	**2**	7	**69**	87
Total	**1 199 $**	1 150 $	**452 $**	430 $	**665 $**	539 $	**18 $**	24 $	**2 334 $**	2 143 $
Revenu net										
Canada	**208 $**	179 $	**41 $**	30 $	**90 $**	(3)$	**27 $**	(21)$	**366 $**	185 $
États-Unis	**24**	25	**(6)**	(25)	**68**	78	**5**	34	**91**	112
Autres pays	**15**	12	**2**	(1)	**30**	33	**–**	5	**47**	49
Total	**247 $**	216 $	**37 $**	4 $	**188 $**	108 $	**32 $**	18 $	**504 $**	346 $
Actif moyen (en milliards de dollars)										
Canada	**94,4 $**	88,4 $	**1,5 $**	1,6 $	**78,4 $**	70,6 $	**(4,3)$**	(5,9)$	**170,0 $**	154,7 $
États-Unis	**15,8**	15,0	**3,5**	3,9	**48,9**	49,5	**8,2**	7,7	**76,4**	76,1
Autres pays	**0,3**	0,2	**–**	0,1	**21,9**	16,0	**–**	0,2	**22,2**	16,5
Total	**110,5 $**	103,6 $	**5,0 $**	5,6 $	**149,2 $**	136,1 $	**3,9 $**	2,0 $	**268,6 $**	247,3 $
Pour les neuf mois terminés le										
Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts e)										
Canada	**2 871 $**	2 678 $	**888 $**	884 $	**885 $**	649 $	**(65)$**	(91)$	**4 579 $**	4 120 $
États-Unis	**610**	614	**430**	360	**981**	1 078	**65**	156	**2 086**	2 208
Autres pays	**60**	50	**7**	(2)	**124**	182	**4**	12	**195**	242
Total	**3 541 $**	3 342 $	**1 325 $**	1 242 $	**1 990 $**	1 909 $	**4 $**	77 $	**6 860 $**	6 570 $
Revenu net										
Canada	**576 $**	498 $	**124 $**	99 $	**252 $**	92 $	**(10)$**	(170)$	**942 $**	519 $
États-Unis	**67**	64	**(34)**	(31)	**213**	270	**23**	66	**269**	369
Autres pays	**48**	40	**5**	(3)	**70**	87	**(22)**	7	**101**	131
Total	**691 $**	602 $	**95 $**	65 $	**535 $**	449 $	**(9)$**	(97)$	**1 312 $**	1 019 $
Actif moyen (en milliards de dollars)										
Canada	**92,5 $**	86,1 $	**1,5 $**	1,6 $	**76,2 $**	68,2 $	**(4,2)$**	(5,5)$	**166,0 $**	150,4 $
États-Unis	**16,0**	14,5	**3,8**	3,6	**50,0**	51,7	**8,6**	9,4	**78,4**	79,2
Autres pays	**0,3**	0,2	**–**	0,1	**18,5**	15,9	**0,1**	0,2	**18,9**	16,4
Total	**108,8 $**	100,8 $	**5,3 $**	5,3 $	**144,7 $**	135,8 $	**4,5 $**	4,1 $	**263,3 $**	246,0 $
Écarts d'acquisition (au)	**419 $**	460 $	**890 $**	927 $	**76 $**	58 $	**3 $**	2 $	**1 388 $**	1 447 $

(Suite au verso)

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 20 $ du revenu net d'intérêts et de l'impôt sur le revenu du groupe Services d'investissement pour les trois mois terminés le 31 juillet 2003, et de 50 $ pour les neuf mois terminés à cette même date. Pour l'ensemble de la Banque, le rajustement sur une base d'imposition comparable s'établit à 27 $ pour les trois mois terminés le 31 juillet 2003 et à 110 $ pour les neuf mois terminés à cette même date. Pour l'exercice 2002, les rajustements comparables étaient respectivement de 26 $ et 82 $.

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 31 juillet 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 – (21) $ et (40) $; groupe Gestion privée – (10) $ et (8) $; groupe Services d'investissement – 3 $ et (1) $; Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions – 28 $ et 49 $. L'incidence de ces changements sur les résultats de chaque groupe d'exploitation pour les neuf mois terminés le 31 juillet 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 – (60) $ et (110) $; groupe Gestion privée – (23) $ et (18) $; groupe Services d'investissement – 11 $ et 2 $; Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions – 72 $ et 126 $. L'incidence sur les résultats des périodes de trois et neuf mois terminées le 31 juillet 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

Mai 2003	40,83 $
Juin 2003	42,35 $
Juillet 2003	44,57 $

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 : 1 800 340-5021 (Canada et États-Unis)
Téléphone : (514) 982-7800 (autres pays)
Télécopieur : (514) 982-7664
Courriel : caregistryinfo@computershare.com

Le 5 août 2003, la Banque de Montréal a annoncé que la Bourse de Toronto avait accepté l'avis par lequel elle lui a signalé son intention de procéder à une offre publique de rachat de ses actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cours normal de ses activités. Cette offre prévoit que la Banque peut, à sa discrétion, racheter jusqu'a 15 millions de ses actions ordinaires, soit environ 3,0 % des actions en circulation. L'offre prend fin le 6 août 2004. Pour obtenir sans frais une copie de l'avis, veuillez communiquer avec les Relations avec les actionnaires, dont les coordonnées figurant ci-dessus.

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

Relations avec les actionnaires
Secrétariat général
21st Floor
One 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
One First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1A1

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

BMO Groupe financier