



## **RÉSULTATS FINANCIERS**

TROISIÈME TRIMESTRE DE 2004

### **KAREN MAIDMENT**

*Première vice-présidente à la direction  
et chef des Finances*

Cyberconférence à l'intention des investisseurs  
24 août 2004

# Déclarations prospectives

## **MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES**

*Les communications publiques de la Banque de Montréal comprennent souvent des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Cette présentation 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 prospectives peuvent comprendre notamment des observations concernant nos objectifs pour l'exercice 2004 et au-delà, nos stratégies ou actions futures, nos cibles, nos attentes concernant notre situation financière ou le cours de nos actions et les résultats ou les perspectives de notre exploitation ou des économies canadienne et américaine.*

*De par leur nature, les déclarations prospectives comportent des hypothèses, des risques et des incertitudes. Il existe un risque appréciable que les prévisions et autres déclarations prospectives 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 prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs.*

*Les résultats réels ayant trait aux déclarations prospectives 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 de communication 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 prospectives pour prendre des décisions à l'égard de la Banque de Montréal doivent tenir soigneusement compte de ces facteurs, ainsi que d'autres incertitudes et événements potentiels, et de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. La Banque de Montréal ne s'engage pas à mettre à jour les déclarations prospectives, verbales ou écrites, qui peuvent être faites, à l'occasion, par elle-même ou en son nom.*

### **Relations avec les investisseurs**

**Susan Payne**  
**Steven Bonin**  
**Amanda Mason**  
**Télécopieur**  
**Courriel**

**(416) 867-6656**  
**(416) 867-5452**  
**(416) 867-3562**  
**(416) 867-3367**  
**investor.relations@bmo.com**

**susan.payne@bmo.com**  
**steven.bonin@bmo.com**  
**amanda.mason@bmo.com**

## CROISSANCE DU RPA

**30,5 %**

Cible pour l'exercice :  
de 10 % à 15 %

## RCP

**21,0 %**

Cible pour l'exercice :  
de 16 % à 18 %

## PCI SPÉCIFIQUE

**(70) millions \$**

Cible pour l'exercice :  
< 500 millions \$

## CAPITAL DE PREMIÈRE CATÉGORIE

**9,44 %**

Cible pour l'exercice :  
> 8,0 %

## PRODUCTIVITÉ AVANT AMORTISSEMENT

**62,4 %**

Cible pour l'exercice :  
amélioration de 150 à 200 pdb

## *Points saillants financiers – T3 2004*

- **Revenu net record de 654 millions de dollars**
  - Hausse de 30 % par rapport à l'an dernier et de 9 % par rapport au deuxième trimestre.
- **Importante amélioration du rendement du portefeuille de prêts**
  - Recouvrement net de pertes sur créances de 110 millions de dollars au cours du trimestre.
- **Forte progression des volumes d'affaires des groupes d'exploitation par rapport à l'an dernier**
  - Croissance du revenu liée à l'augmentation des volumes.
  - Compression des coûts.
- **La gestion des coûts demeure une préoccupation**
  - Le ratio de productivité avant amortissement demeure relativement stable par rapport au trimestre précédent, mais les frais ont diminué.
- **Nouvelle révision de la PCI prévue**
  - PCI spécifique de 100 millions de dollars ou moins pour l'exercice.

## Sommaire financier – T3 2004

Mesures des résultats	T3 2004	T3 2003	T2 2004
Revenu net (millions \$)	654	504	602
RPA dilué avant amortissement (\$/action)	1,27	0,99	1,17
RPA dilué (\$/action)	1,24	0,95	1,12
Rendement des capitaux propres avant amortissement (%)*	21,7	18,8	21,1
Rendement des capitaux propres (%)*	21,0	18,0	20,4
Croissance du revenu – variation annuelle (%)	3,9	8,9	12,1
Croissance des frais – variation annuelle (%)	3,6	(0,2)	5,4
Ratio de productivité avant amortissement (%)	62,4	62,6	62,2
Ratio de productivité (%)	63,5	63,7	63,2
PCI en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations (%)*	(0,28)	0,24	0,01
Ratio de capital de première catégorie (%)	9,44	9,21	9,67

\* Calculé sur une année

## Facteurs de croissance du revenu net par rapport au trimestre précédent

- Diminution de la provision spécifique pour créances irrécouvrables.
- Excellents résultats du groupe PE et ralentissement des groupes GP et SI en raison de l'affaiblissement des marchés financiers.
- La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes de crédit et des pertes liées au dénouement de contrats de couverture.

## Facteurs de croissance du revenu net par rapport à l'an dernier

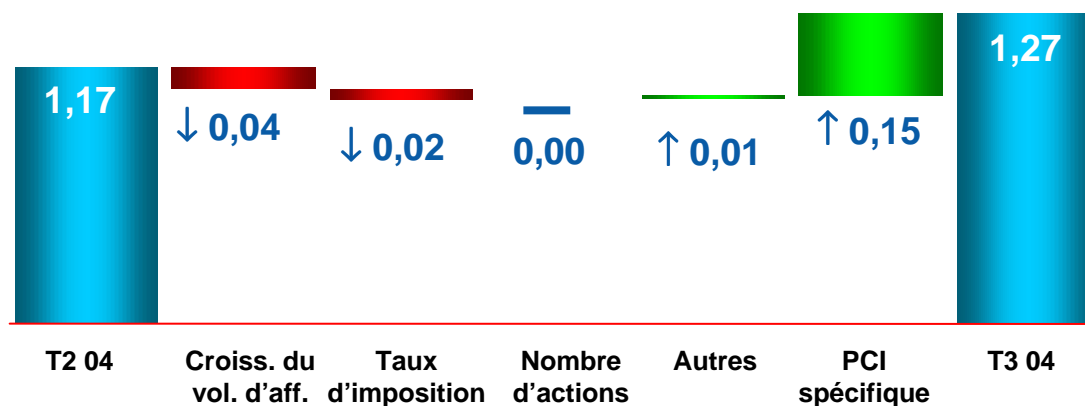
- Diminution de la provision spécifique pour créances irrécouvrables et réduction de la réserve générale.
- Amélioration générale des résultats des groupes d'exploitation.
- Progression des volumes combinée à un léger élargissement de la marge nette d'intérêts.
- La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement.

## Croissance du RPA avant amortissement

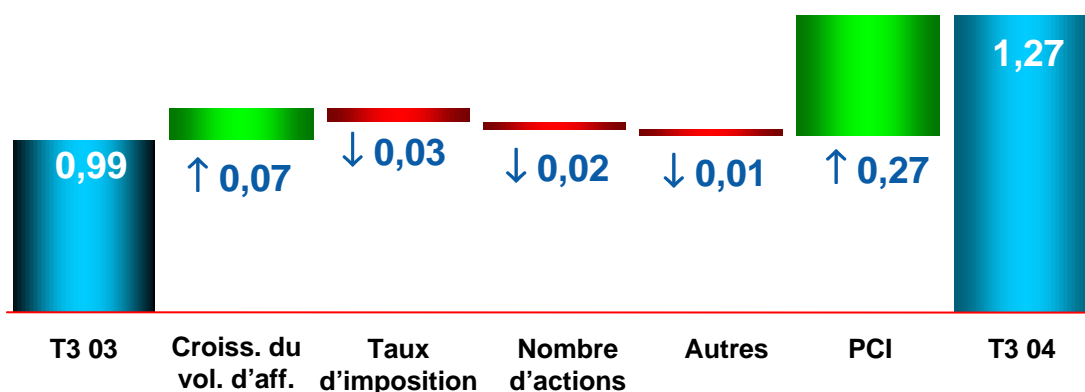
Croissance favorisée par le bon rendement du portefeuille de prêts.

(\$/action)

### Comparaison T3 04 – T2 04 (millions \$)



### Comparaison T3 04 – T3 03 (millions \$)





### Variation par rapport au deuxième trimestre

- Groupe PE : croissance liée à l'augmentation des volumes et des revenus liés aux transactions et à deux jours supplémentaires dans le trimestre.
- Groupes GP et SI : recul dû à la réduction des commissions de négociation de titres et de prise ferme.
- Services d'entreprise : recul dû à la baisse des gains nets sur titres de placement et des gains réalisés à la conversion de devises.
- La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes de crédit et des pertes liées au dénouement de contrats de couverture.

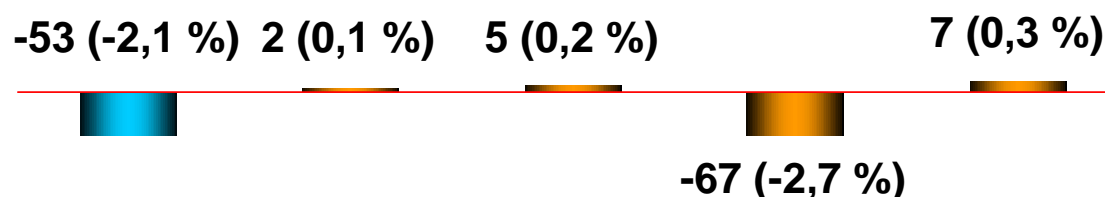
### Variation par rapport à l'an dernier

- Progression des volumes dans chaque groupe d'exploitation.
- Intensification des activités de montage de financement et ajout de HNG aux résultats du groupe SI.
- Augmentation des revenus de commissions du groupe GP.
- La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement.

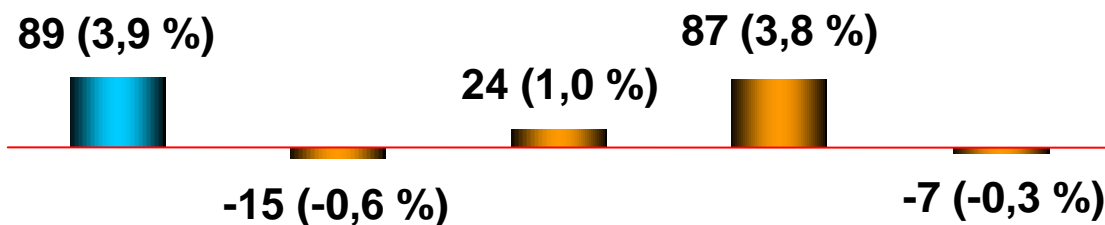
## Croissance du revenu

Diminution du revenu comparativement au trimestre précédent, due à l'affaiblissement des marchés financiers.

### Comparaison T3 04 – T2 04 (millions \$)



### Comparaison T3 04 – T3 03 (millions \$)



Croissance totale

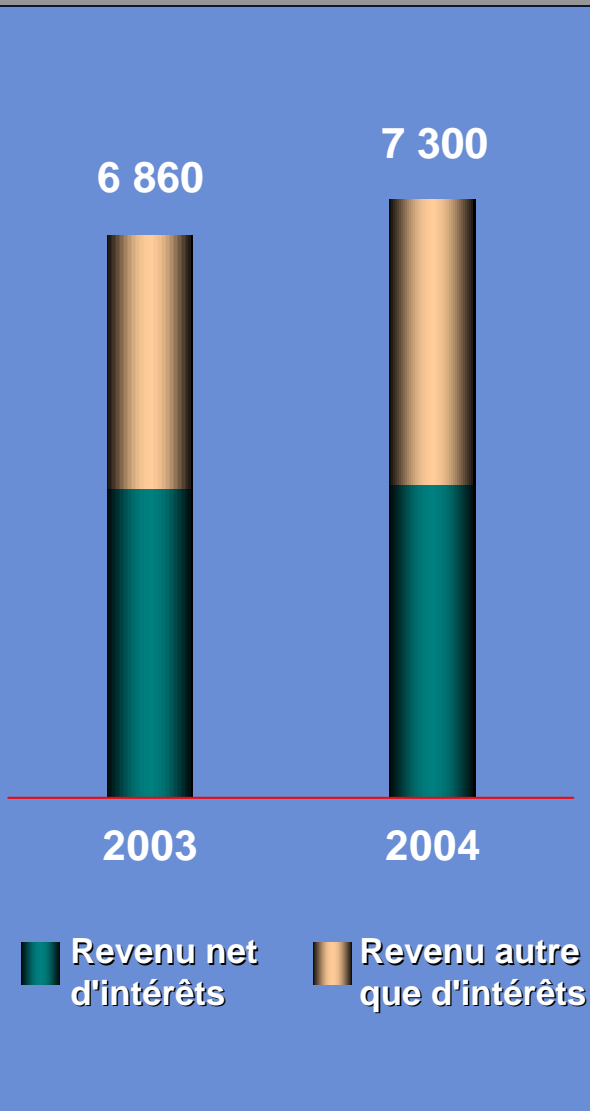
Change

Acquisitions

Croiss. du vol. d'aff.

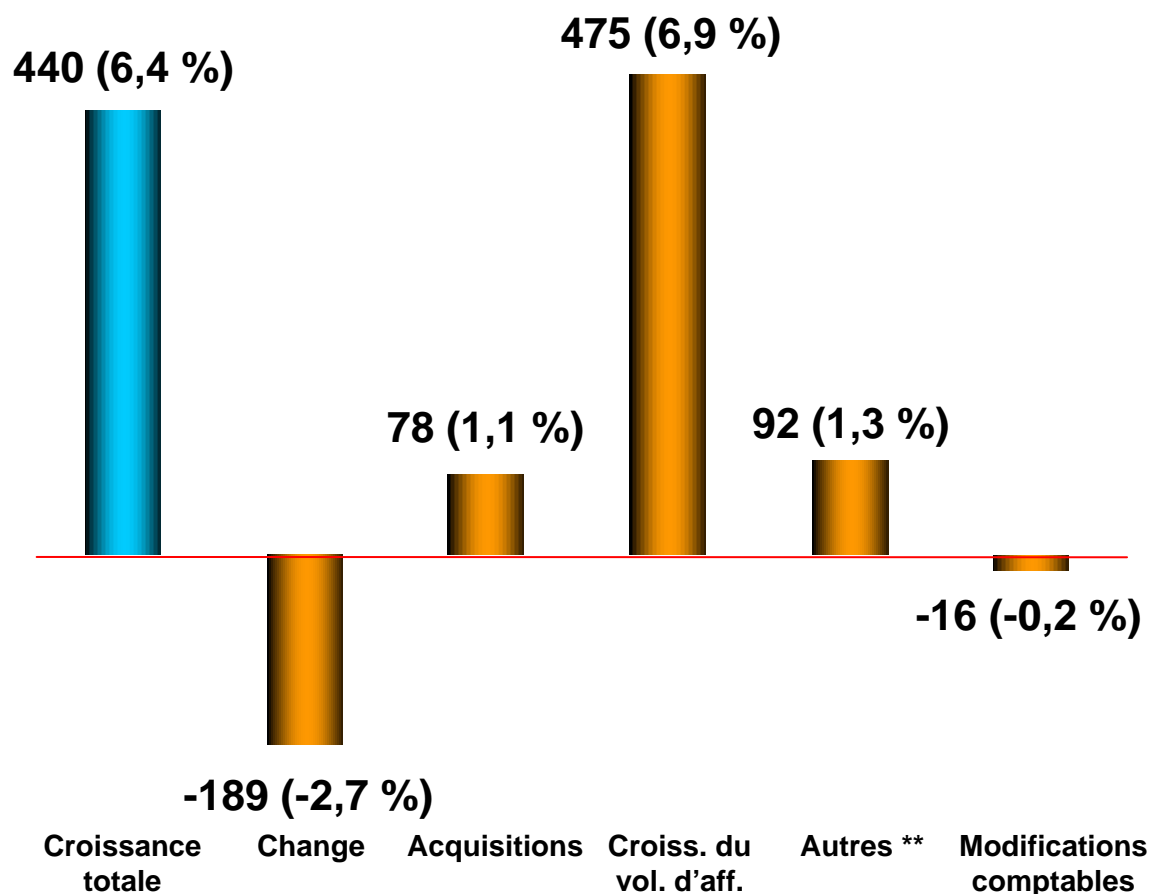
Autres

Revenu total depuis  
le début de l'exercice  
(millions \$)



## Croissance du revenu

Comparaison cumul 2004 - Cumul 2003  
(millions \$)



\*\* La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes de crédit et des pertes liées au dénouement de contrats de couverture.

## Évolution de la marge nette d'intérêts par rapport au deuxième trimestre

- Facteurs de l'élargissement de la marge :
  - Amélioration de la marge du groupe SI grâce la perception d'intérêts sur des prêts auparavant classés comme douteux, au dénouement de contrats de couverture liés à la vente de titres de placement au deuxième trimestre et à la gamme des produits.
  - Léger élargissement de la marge du groupe PE au Canada, grâce à des activités non principales dans le segment des services aux entreprises.

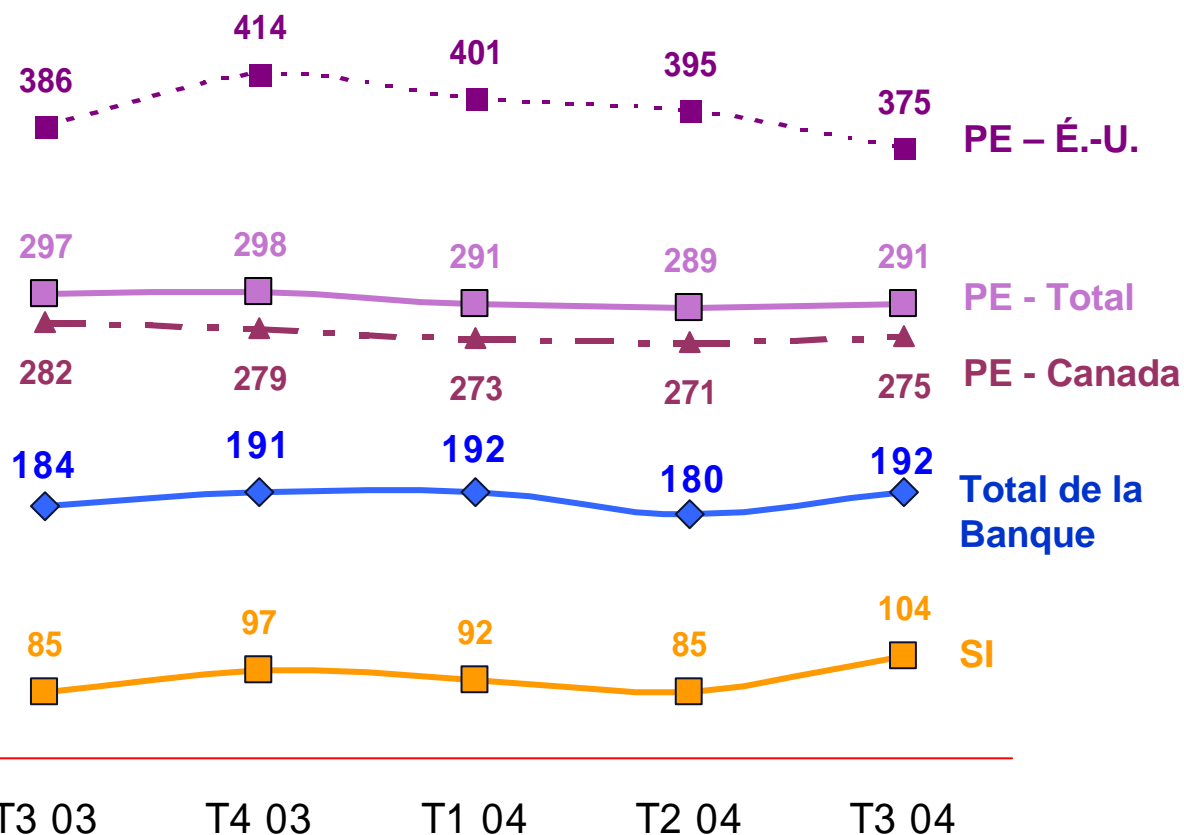
## Évolution de la marge nette d'intérêts par rapport à l'exercice précédent

- Facteurs de l'élargissement de la marge :
  - Amélioration de la marge du groupe SI grâce principalement à la perception d'intérêts sur des prêts auparavant classés comme douteux et au meilleur rendement du secteur des produits dérivés d'actions.
  - Réduction des marges du groupe PE au Canada, surtout à cause de la croissance des prêts hypothécaires à l'habitation (à plus faible marge) et de l'évolution des préférences des consommateurs.

## Marge nette d'intérêts

Élargissement de la marge par rapport au deuxième trimestre et à l'an dernier.

### Marge nette d'intérêts (pdb)





## Variation par rapport au deuxième trimestre

- Diminution de la rémunération liée au rendement (-28 millions \$), principalement dans les groupes SI et GP.

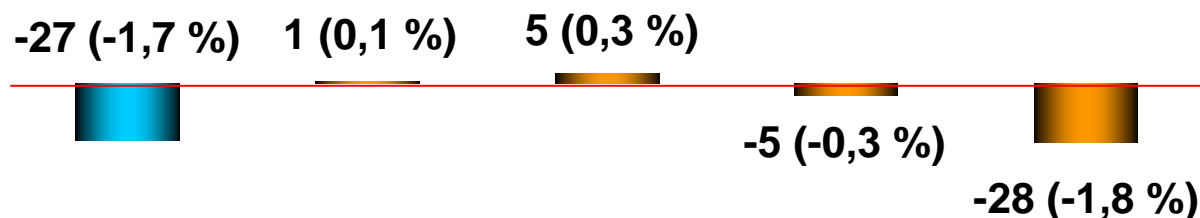
## Variation par rapport à l'an dernier

- Hausse de la rémunération liée au rendement (41 millions \$), conforme à l'amélioration des résultats des groupes d'exploitation par rapport à l'an dernier.
- Augmentation des frais liée à l'acquisition de HNG, Lakeland et NLSB.
- Baisse des frais d'exploitation de près de 1 %, résultat de la bonne gestion des coûts.

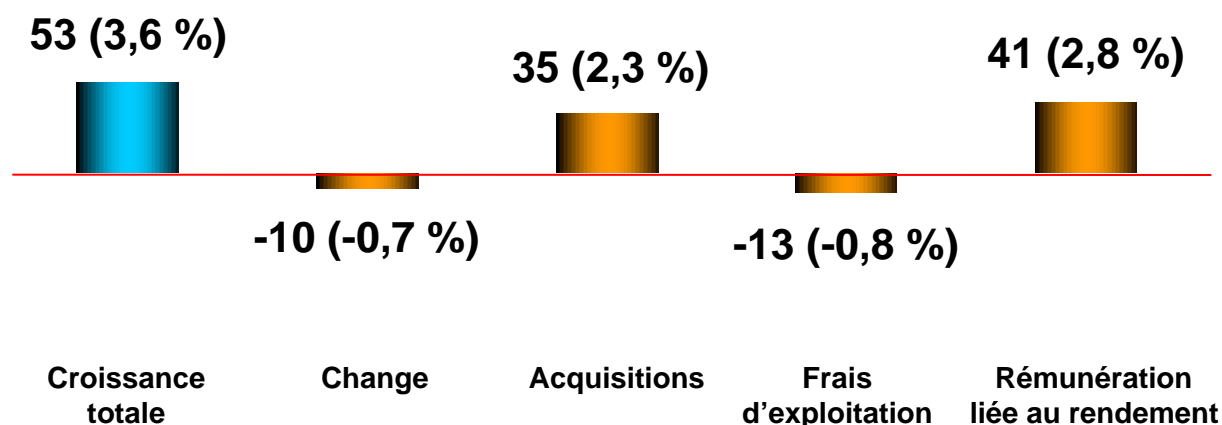
## Augmentation des frais

Contrôle continu des frais d'exploitation.

### Comparaison T3 04 – T2 04 (millions \$)



### Comparaison T3 04 – T3 03 (millions \$)



## Analyse des frais (millions \$)

### Rémunération du personnel

- Baisse de la rémunération liée au rendement	↓ 28
- Baisse du coût des avantages sociaux	↓ 6
- Hausse des salaires	↑ 18

### Rémunération du personnel

- Hausse de la rémunération liée au rendement	↑ 41
- Hausse du coût des avantages sociaux	↑ 15
- Baisse des salaires	↓ 6

## Analyse des frais autres que d'intérêts

### Par rapport au deuxième trimestre

	T3 2004	T2 2004	Écart
Rémunération du personnel	919	935	16
Bureaux et matériel	311	315	4
Communications	33	34	1
Autres frais	248	255	7
Amortissement des actifs incorporels	27	26	(1)
<b>Total des frais autres que d'intérêts</b>	<b>1 538</b>	<b>1 565</b>	<b>27</b>

### Par rapport à l'an dernier

	T3 2004	T3 2003	Écart
Rémunération du personnel	919	869	(50)
Bureaux et matériel	311	301	(10)
Communications	33	39	6
Autres frais	248	250	2
Amortissement des actifs incorporels	27	26	(1)
<b>Total des frais autres que d'intérêts</b>	<b>1 538</b>	<b>1 485</b>	<b>(53)</b>

Frais autres que d'intérêts  
depuis le début  
de l'exercice  
(millions \$)

4 542

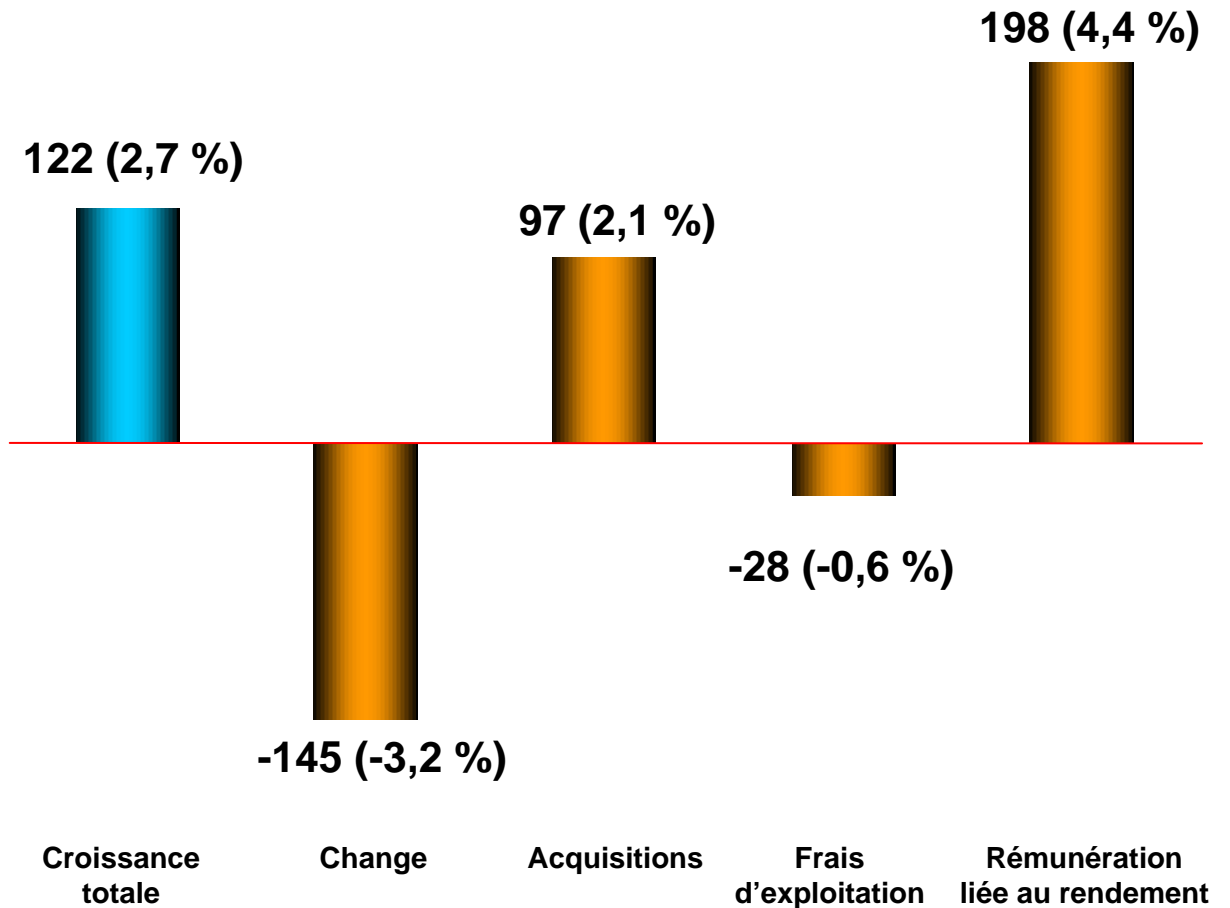
4 664

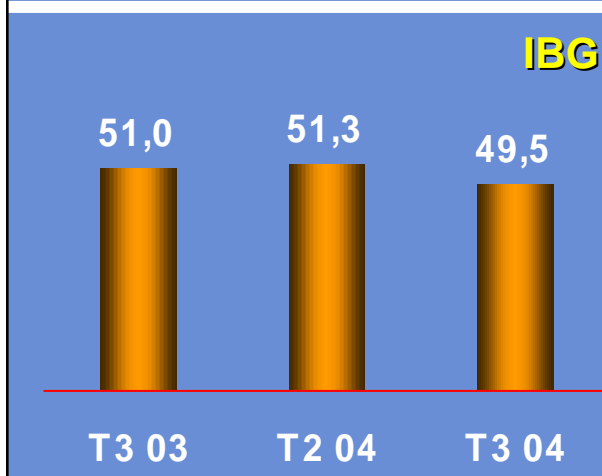
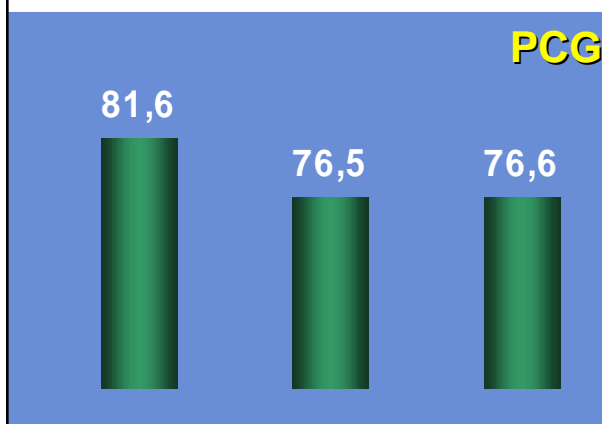
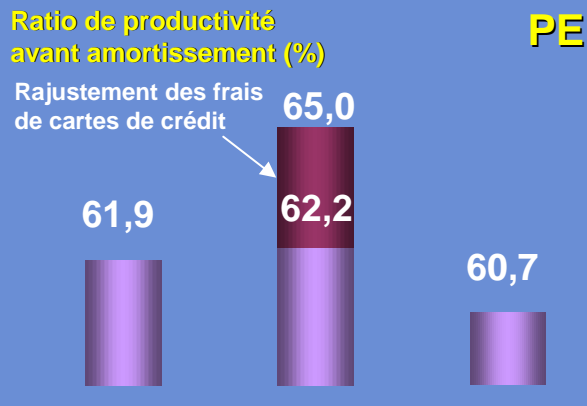
2003

2004

## Évolution des frais

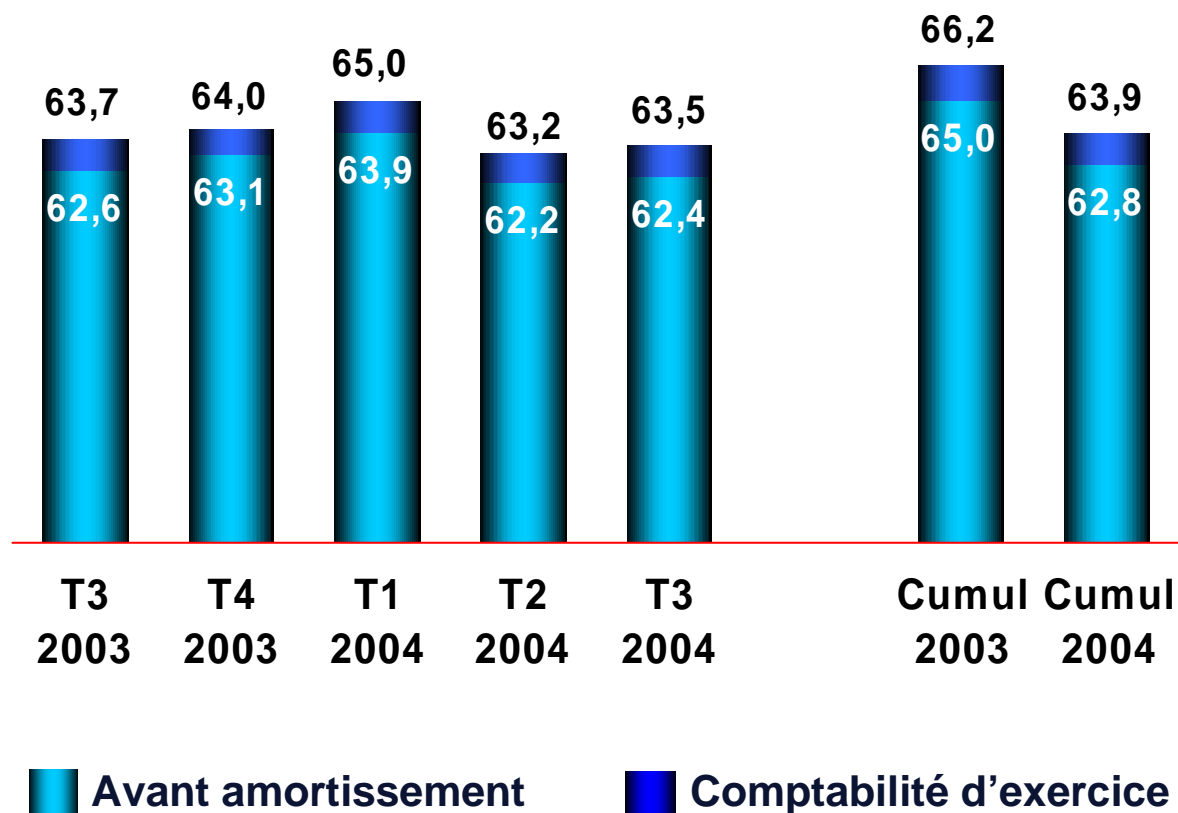
Comparaison cumul 2004 - cumul 2003  
(millions \$)





## Ratio de productivité

*La gestion des coûts demeure une priorité.*



## Cibles pour l'exercice 2004

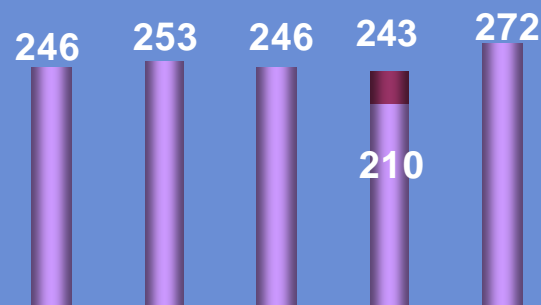
Mesures des résultats	Cumul 2004	Cible pour l'ex. 2004
Croissance du RPA (c. cumul 2003)	36 %	De 10 % à 15 %
Provision spécifique pour créances irrecouvrables	30 millions \$ (avant la réduction de 120 millions \$ de la réserve générale)	Égale ou inférieure à 500 millions \$ <i>Nouvelle cible :</i> égale ou inférieure à 100 millions \$
Ratio de productivité avant amortissement (c. cumul 2003)	Amélioration de 220 pdb	Amélioration de 150 à 200 pdb
Rendement des capitaux propres (annualisé)	20 %	De 16 % à 18 %
Capital de première catégorie	9,44 %	Minimum de 8 %

## Groupe Particuliers et entreprises

### Revenu (millions \$)

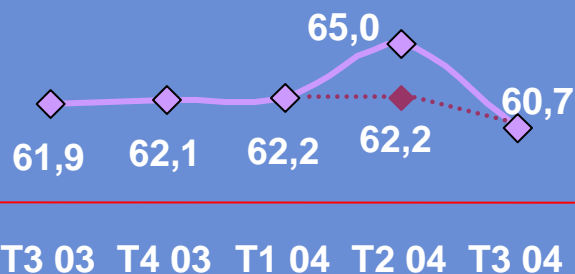


### Revenu net (millions \$)



■ Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

### Ratio de productivité avant amortissement (%)

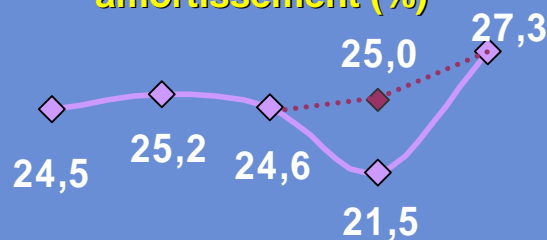


◆ Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

- L'augmentation du revenu par rapport au trimestre précédent est due principalement à la forte progression des volumes, au fait que le troisième trimestre comptait deux jours de plus et au rajustement de 51 millions de dollars (33 millions après impôts) des frais de services de cartes au deuxième trimestre.
- Au Canada, la forte progression du volume d'affaires par rapport à l'an dernier a été partiellement neutralisée par le rétrécissement des marges nettes d'intérêts attribuable aux pressions exercées par la concurrence, au creux historique atteint par les taux d'intérêt et à l'évolution des préférences des clients.
- Aux États-Unis, la progression du revenu des services aux particuliers et aux entreprises par rapport à l'an dernier résulte de la croissance des prêts et des dépôts, ce facteur ayant plus que compensé l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain.
- Le revenu net, abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes au deuxième trimestre, est supérieur de 10 % à celui de l'an dernier et de 11 % à celui du deuxième trimestre.
- Le ratio de productivité avant amortissement, abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes effectué au deuxième trimestre, s'est amélioré de 120 pdb comparativement au troisième trimestre de l'an dernier et de 180 pdb pour les neuf premiers mois de l'exercice comparativement à la même période de l'an dernier.

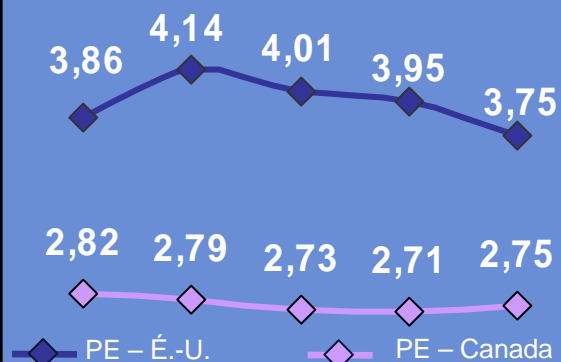


### RCP avant amortissement (%)

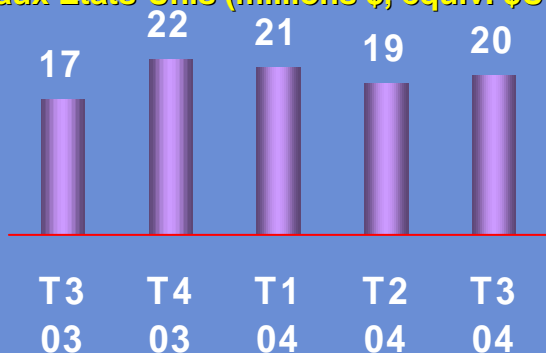


◆ Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

### Marge nette d'intérêts (%)



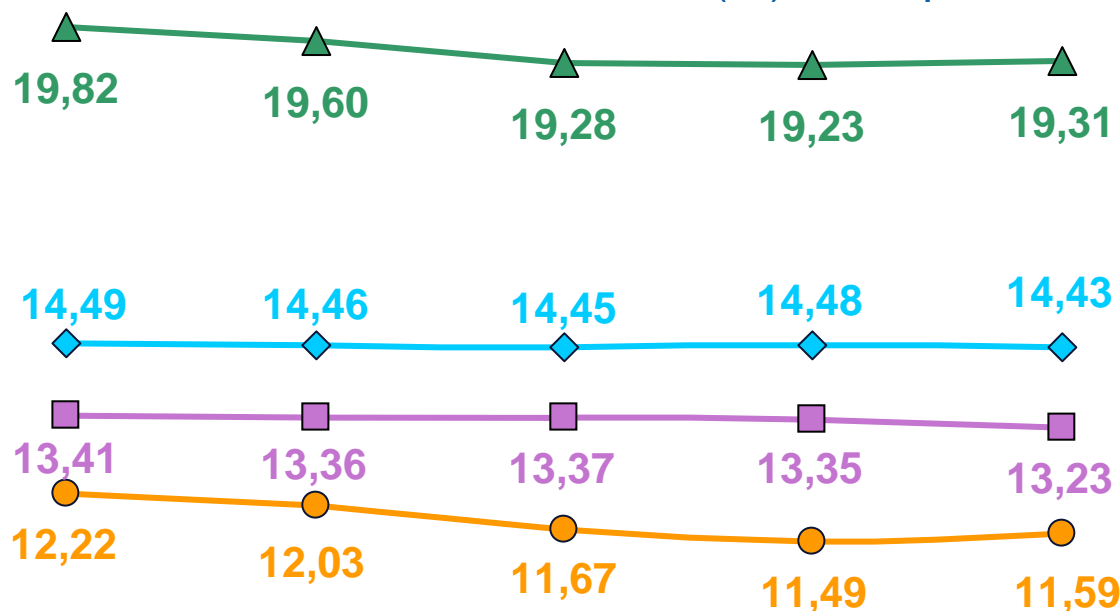
### Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



## Groupe Particuliers et entreprises

Amélioration du portefeuille de prêts aux particuliers et aux entreprises au cours du trimestre.

### Part du marché au Canada (%) : banques\*



T3 03      T4 03      T1 04      T2 04      T3 04

◆ Prêts hypothécaires à l'habitation (y compris les prêts de tiers)

○ Prêts à la consommation (sauf les prêts sur cartes)

■ Dépôts des particuliers (y compris les dépôts à terme)

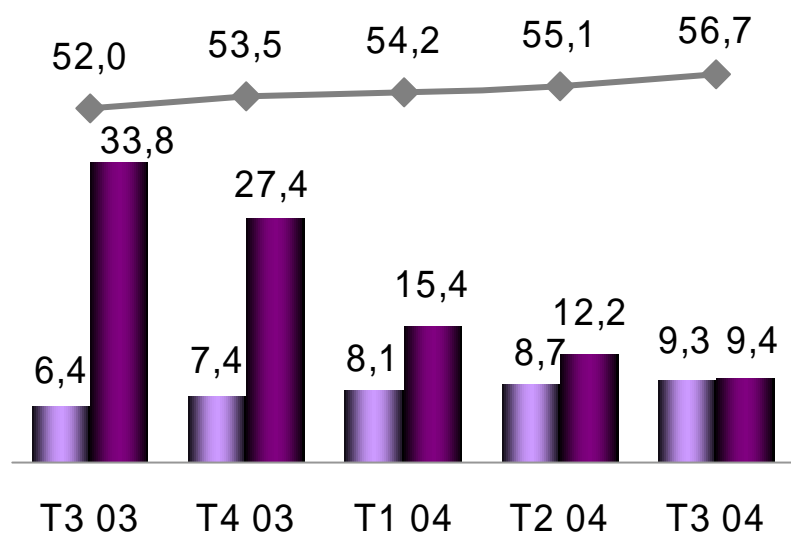
▲ Prêts aux PME (moins de 5 millions \$)

\* Les tendances des parts de marché par rapport à l'ensemble des institutions financières sont conformes aux données sur la part des banques présentées ici. Les données sur les prêts des banques aux PME sont émises par l'ABC en fonction de trimestres civils et d'un décalage de trois mois. La part de marché du troisième trimestre de 2004 correspond aux données de juin.

# Services aux particuliers - Soldes au Canada et aux États-Unis

La croissance du volume d'affaires par rapport à l'an dernier se poursuit.

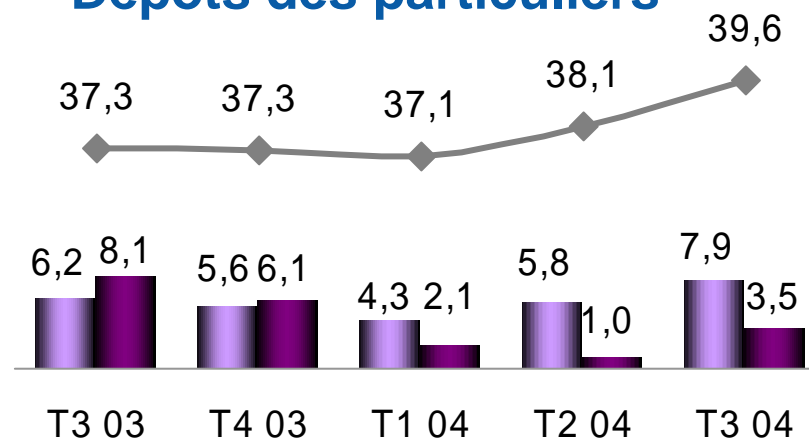
## Prêts hypothécaires à l'habitation<sup>1</sup>



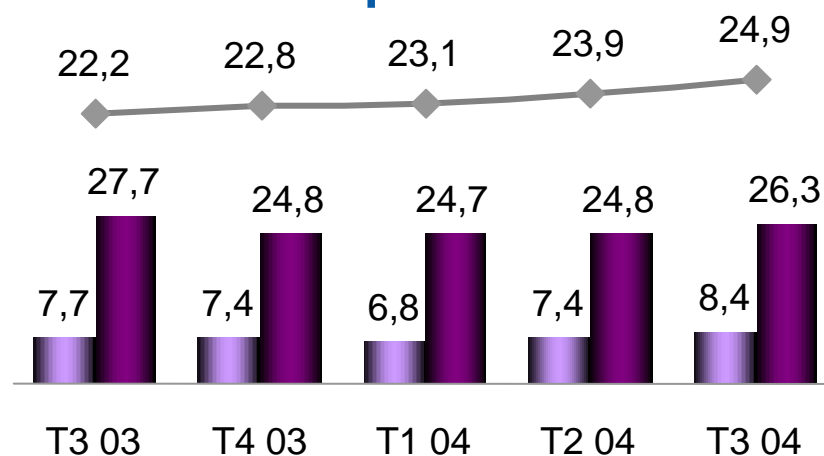
- Croissance en \$CA par rapport à l'an dernier (%)
- Croissance en \$US par rapport à l'an dernier (%)
- Soldes moyens (en milliards \$, équiv. \$CA)

<sup>1</sup> Actifs détenus et gérés

## Dépôts des particuliers



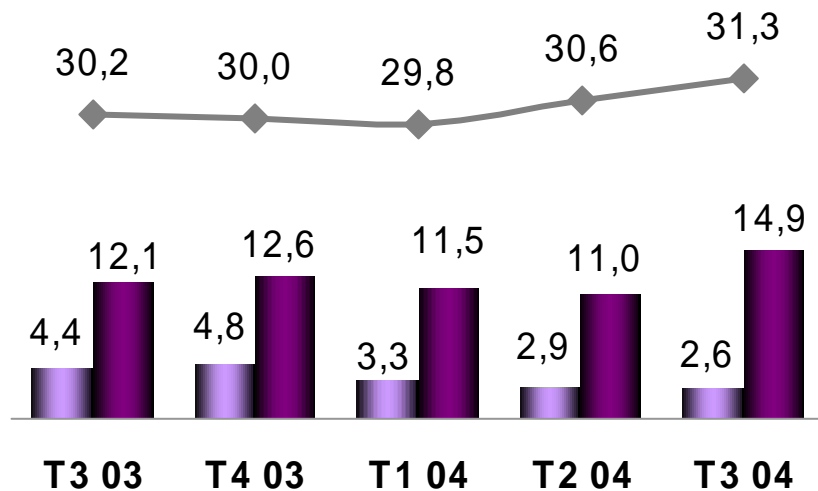
## Prêts aux particuliers<sup>1</sup>



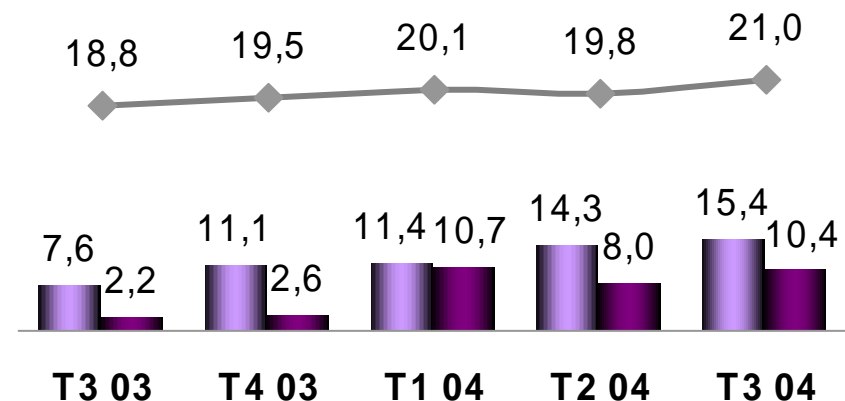
# Services aux entreprises - Soldes au Canada et aux États-Unis

La croissance du volume d'affaires par rapport à l'an dernier se poursuit.

## Prêts aux entreprises

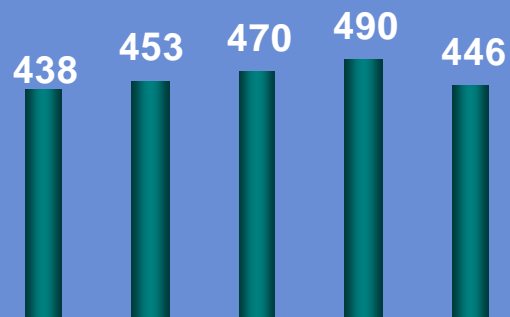


## Dépôts d'entreprises

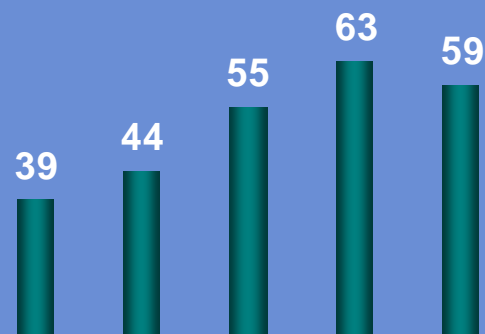


- Croissance en \$CA par rapport à l'an dernier (%)
- Croissance en \$US par rapport à l'an dernier (%)
- Soldes moyens (en milliards \$, équiv. \$CA)

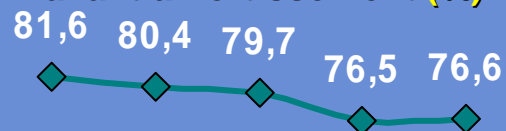
### Revenu (millions \$)



### Revenu net (millions \$)



### Ratio de productivité avant amortissement (%)



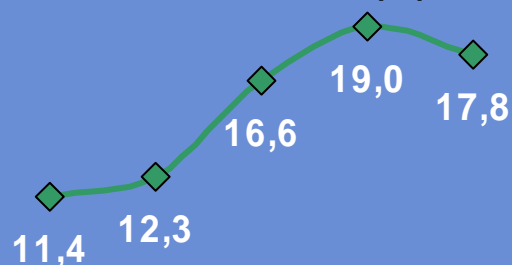
T3	T4	T1	T2	T3
03	03	04	04	04

## Groupe Gestion privée

*Hausse de 20 millions de dollars (ou de 54 %) du revenu net par rapport à l'an dernier et amélioration du ratio de productivité avant amortissement de 500 points de base.*

- Le revenu a augmenté par rapport à l'an dernier grâce à la hausse des revenus de commissions, mais il a diminué par rapport au deuxième trimestre, l'affaiblissement relatif des marchés ayant influé sur le volume des transactions effectuées par les clients.
- La tendance du revenu net est positive, même si le résultat du troisième trimestre est légèrement inférieur au résultat record inscrit au deuxième trimestre.
- La progression du revenu et les avantages découlant des mesures de compression des coûts ont favorisé la croissance de la productivité avant amortissement.

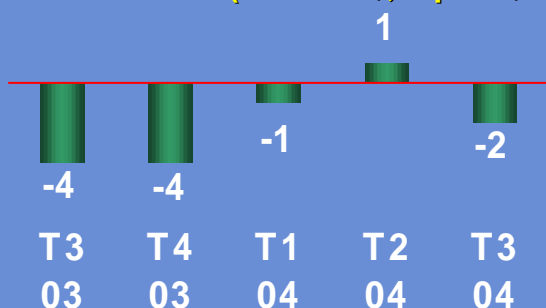
### RCP avant amortissement (%)



### Actif sous administration et actif sous gestion (milliards \$)



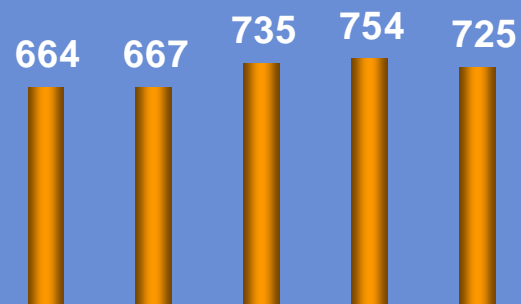
### Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



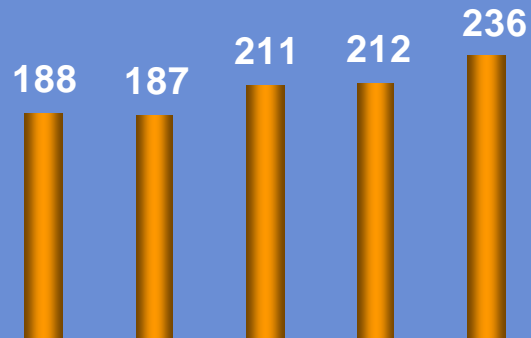
## Groupe Gestion privée

- Amélioration du RCP avant amortissement de 6,4 points de pourcentage par rapport à l'an dernier et baisse de 1,2 point de pourcentage par rapport au deuxième trimestre en raison du récent affaiblissement des marchés.
- Progression de 8 % de l'actif comparativement à l'an dernier, abstraction faite de l'incidence du taux de change sur l'actif aux États-Unis et du retrait d'actifs lié à la cessation de la garde intermédiaire de titres pour un client au cours du premier trimestre de 2004 (incidence minime sur le revenu).
- Croissance de 17 % de l'actif sous gestion par rapport à l'an dernier (après rajustement pour tenir compte de l'incidence du taux de change sur l'actif aux États-Unis).
- Résultats aux États-Unis en hausse par rapport à l'an dernier, mais en baisse par rapport au deuxième trimestre à cause de la diminution des transactions effectuées par les clients.

### Revenu (millions \$)



### Revenu net (millions \$)



### Ratio de productivité avant amortissement (%)



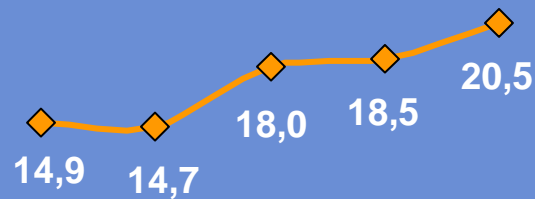
T3 03 T4 03 T1 04 T2 04 T3 04

## Groupe Services d'investissement

- Les résultats reflètent l'affaiblissement des marchés financiers au troisième trimestre de 2004.
- Le recouvrement de prêts auparavant classés dans les prêts douteux a contribué à la croissance du revenu net.
- L'augmentation des revenus tirés d'activités de fusion et acquisition, de commissions et de l'émission d'actions a favorisé la progression globale du revenu par rapport à l'an dernier.
- Le recul du volume des prêts, le rétrécissement des marges de nos secteurs sensibles aux taux d'intérêt et la réduction des revenus de négociation en raison du ralentissement des activités des clients ont fait reculer les résultats par rapport au deuxième trimestre et à l'an dernier.
- La productivité s'est accrue comparativement à l'an dernier, grâce aux mesures de compression des coûts et aux recouvrements de prêts.



### RCP avant amortissement (%)



### Marge nette d'intérêts (%)



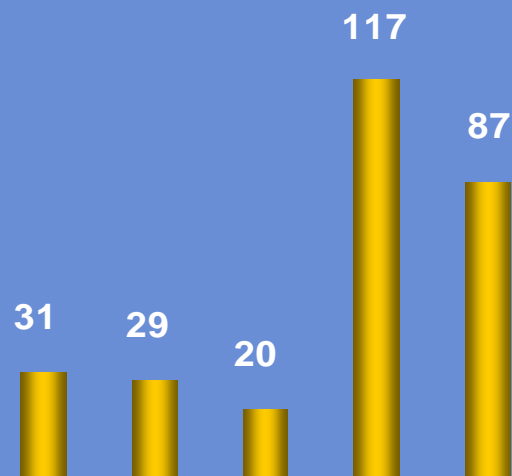
### Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



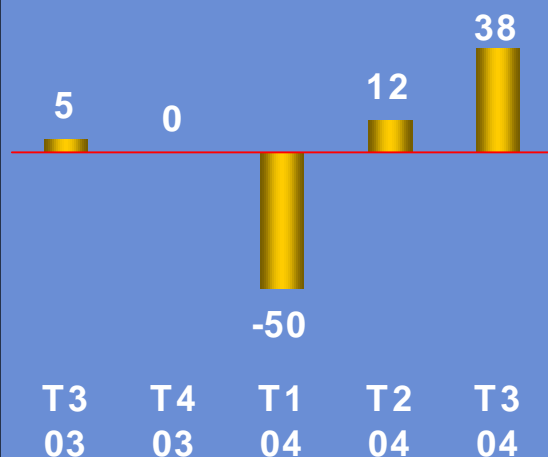
## Groupe Services d'investissement

- Le RCP poursuit sa progression, à mesure que nous recueillons les avantages de la modification de notre positionnement sur le marché nord-américain.
- Les marges ont généralement augmenté comparativement à l'an dernier et au deuxième trimestre, en partie grâce aux intérêts perçus sur des prêts qui avaient auparavant été classés dans les prêts douteux ou radiés et à l'augmentation des dépôts liés à la gestion de trésorerie.
- Le revenu net des activités aux États-Unis continue sa progression, grâce à d'importants recouvrements, à la progression du volume des transactions, à l'augmentation des gains sur titres de placement et à la réduction de la PCI au cours du présent exercice.

### Revenu net consolidé (millions \$)



### Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



## Services d'entreprise y compris Technologie et solutions

*Apport en hausse comparativement à l'an dernier et en baisse par rapport au deuxième trimestre.*

- Le revenu net du troisième trimestre de 2004 est en baisse par rapport au trimestre précédent, en raison du recul des gains sur titres et des gains réalisés à la conversion de devises et de la hausse des frais, facteurs qui ont annulé l'incidence de la réduction de la provision pour créances irrécouvrables.
- L'amélioration par rapport au troisième trimestre de 2003 a été favorisée principalement par la réduction de la provision pour créances irrécouvrables, facteur partiellement neutralisé par la diminution des gains nets sur titres de placement dans un contexte où les taux d'intérêt demeurent bas.

# Annexe

## CROISSANCE DU RPA

**36,0 %**

Cible pour l'exercice :  
de 10 % à 15 %

## RCP

**20,0 %**

Cible pour l'exercice :  
de 16 % à 18 %

## PCI SPÉCIFIQUE

**30 millions \$**

Cible pour l'exercice :  
< 500 millions \$

## CAPITAL DE PREMIÈRE CATÉGORIE

**9,44 %**

Cible pour l'exercice : > 8,0 %

## PRODUCTIVITÉ AVANT AMORTISSEMENT

**62,8 %**

Cible pour l'exercice : amélioration  
de 150 à 200 pdb

## *Points saillants financiers – Neuf premiers mois de 2004*

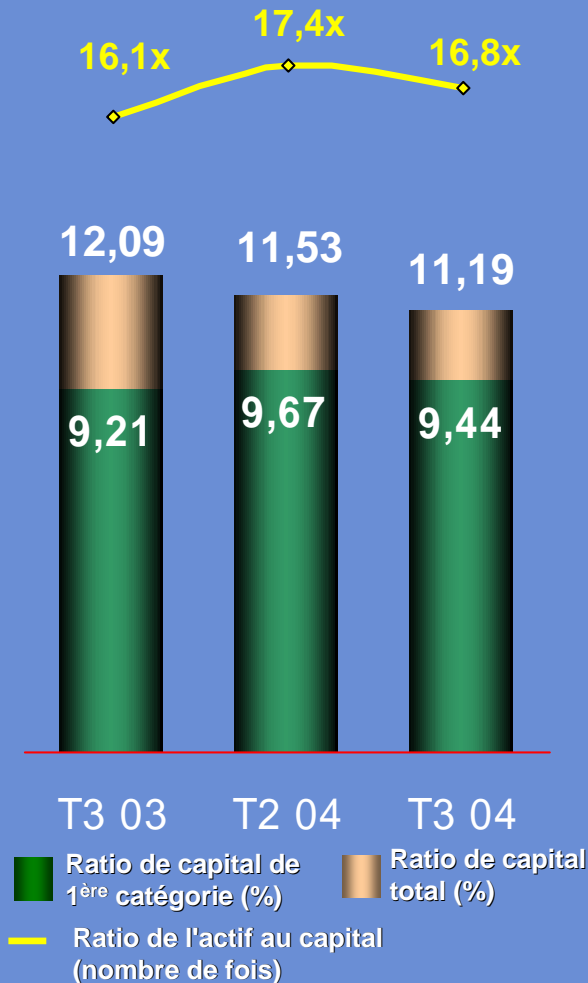
- **Revenu net de 1 788 millions de dollars**
  - Hausse de 36 % pour les neuf premiers mois de l'exercice.
- **Provision spécifique de 30 millions de dollars**
  - Réduction de 120 millions de dollars de la réserve générale (recouvrement net de 90 millions).
  - Reflet du contexte favorable dans le domaine du crédit.
- **Provision spécifique pour créances irrécouvrables de l'exercice**
  - Maintenant estimée à 100 millions de dollars ou moins, abstraction faite de la réduction de la réserve générale.
- **Groupes d'exploitation**
  - Amélioration des résultats de tous les groupes d'exploitation comparativement à l'an dernier.
- **Ratio de productivité avant amortissement de 62,8 %**
  - Amélioration de 220 pdb pour les neuf premiers mois de l'exercice.

## Sommaire financier – Cumul 2004

Mesures des résultats	Cumul 2004	Cumul 2003
Revenu net (millions \$)	1 788	1 312
RPA dilué avant amortissement (\$/action)	3,47	2,59
RPA dilué (\$/action)	3,36	2,47
Rendement des capitaux propres avant amortissement (%) *	20,6	16,6
Rendement des capitaux propres (%)*	20,0	15,8
Croissance du revenu – variation annuelle (%)	6,4	4,4
Croissance des frais – variation annuelle (%)	2,7	2,6
Ratio de productivité avant amortissement (%)	62,8	65,0
Ratio de productivité (%)	63,9	66,2
PCI en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations (%)*	(0,08)	0,32
Ratio de capital de première catégorie (%)	9,44	9,21

\* Calculé sur une année

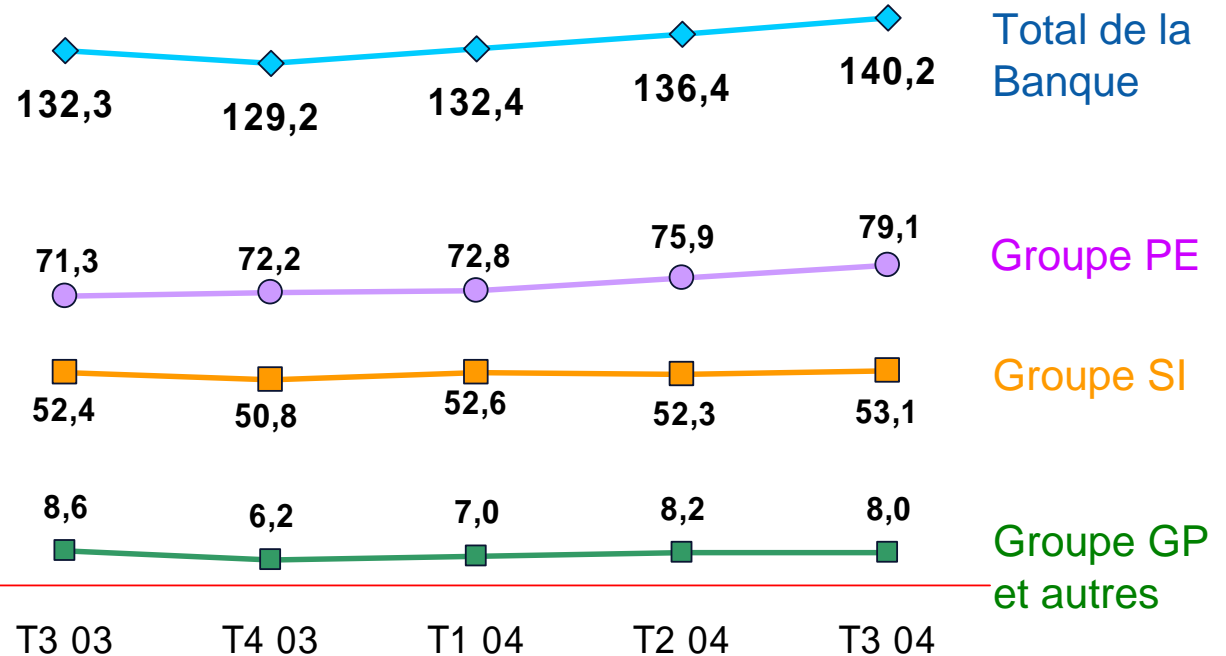
## Gestion globale du capital



## Capital et actif pondéré en fonction des risques

Le ratio de capital de première catégorie s'est amélioré comparativement à l'an dernier, grâce à une production de capital interne supérieure à la croissance de l'actif pondéré en fonction des risques.

### Actif pondéré en fonction des risques (milliards \$)





## Services nord-américains d'investissement en direct<sup>1</sup>

L'affaiblissement des marchés au troisième trimestre s'est répercuté sur les principales mesures des résultats des services d'investissement en direct.

Mesures	T3 2003	T2 2004	T3 2004	Variation annuelle
Transactions par jour (milliers)	19	28	19	0 %
Actifs des clients (milliards \$)	47	55	53	14 %
Comptes actifs (milliers)	785	755	744	-5 %
Nouveaux comptes (milliers)	16	24	17	6 %

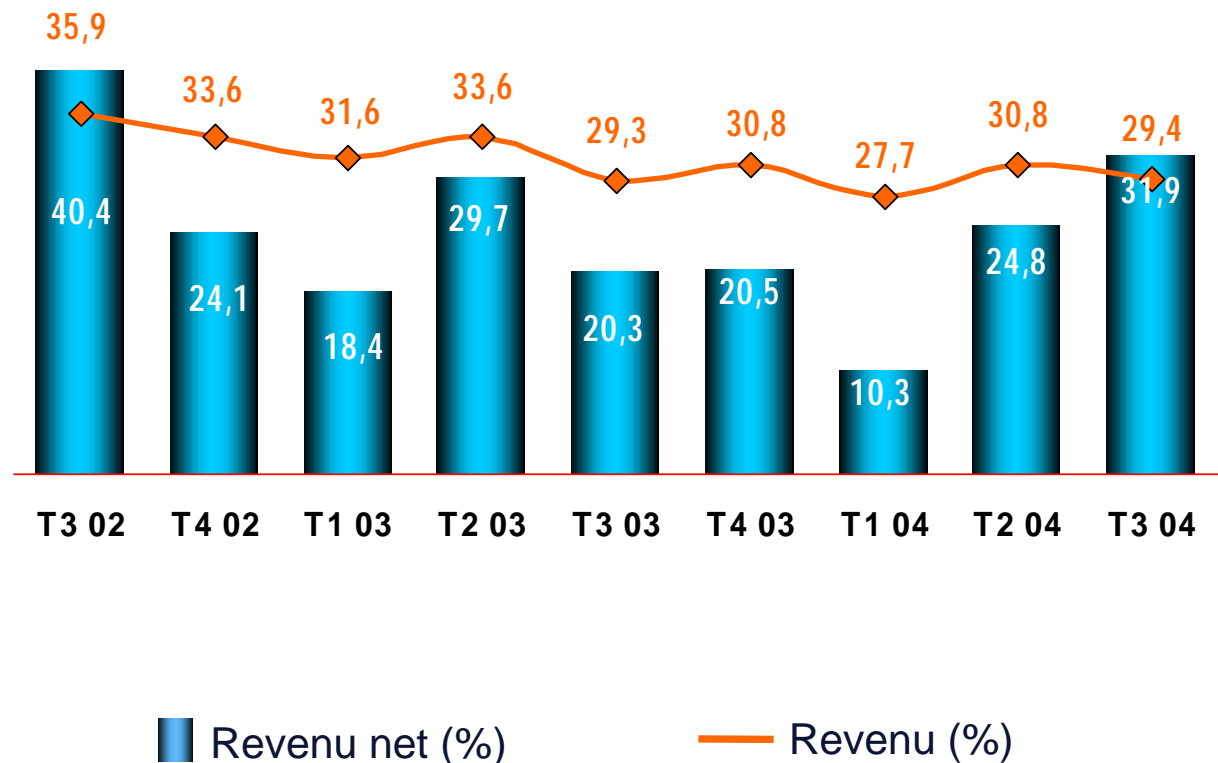
<sup>1</sup> Les services nord-américains d'investissement en direct comprennent Harrisdirect et BMO Ligne d'action.

Revenu et revenu net –  
comparaison entre  
les États-Unis et  
l'Amérique du Nord

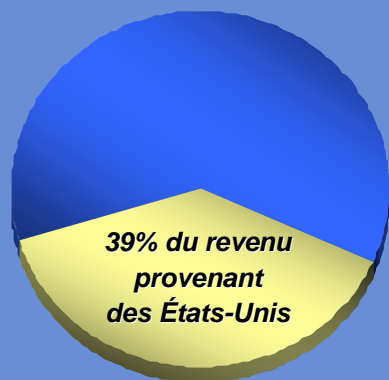
- L'apport des activités américaines au revenu demeure dans une fourchette de 25 % à 35 %.
- Le revenu net provenant des activités américaines s'établit à 192 millions de dollars (équivalent en dollars canadiens), ou à 31,9 %.
- L'amélioration du portefeuille de prêts au troisième trimestre, partiellement neutralisée par l'affaiblissement du dollar américain et l'amélioration des résultats au Canada, a contribué à la progression par rapport à l'an dernier.
- La progression par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre s'explique par l'amélioration du rendement du portefeuille de prêts.

## Résultats des activités aux États-Unis

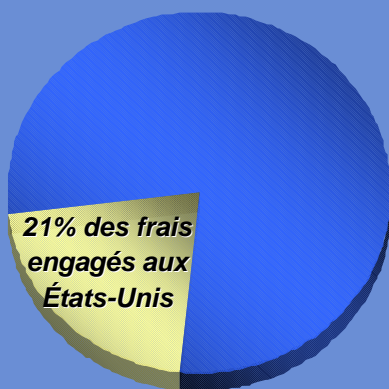
L'augmentation de l'apport des activités aux États-Unis comparativement à l'an dernier découle en partie de l'amélioration du rendement du portefeuille de prêts, partiellement neutralisée par l'amélioration de la performance des activités canadiennes.



### Revenu



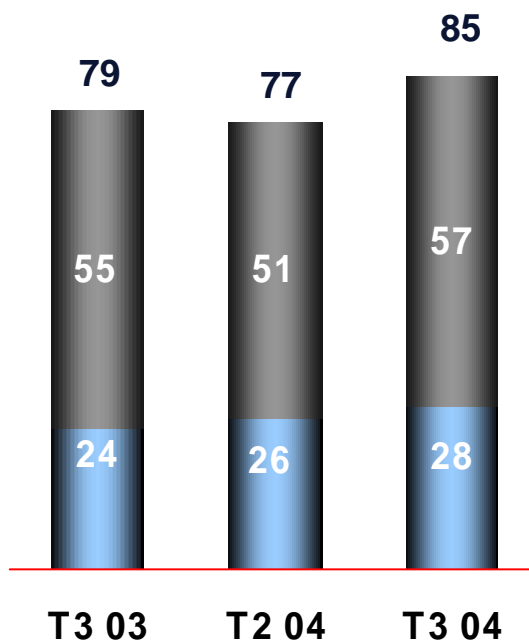
### Frais



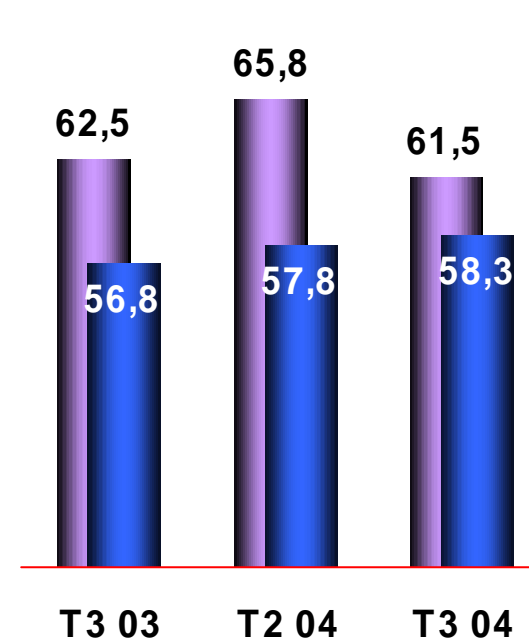
## Marché des particuliers et de la PME aux États-Unis

Au troisième trimestre de 2004, les activités  
d'exploitation représentent 39 % du revenu  
et 21 % des frais aux États-Unis.

### Revenu net (millions \$CA)



### Ratio de productivité (%)



Groupe PE  
États-Unis  
(états financiers)

Marché de la PME  
É.-U.

Total du groupe PE  
(états financiers)

Total du groupe PE  
É.-U. y compris  
PME É.-U.

## Taux de change entre les dollars américain et canadien

- Augmentation de 4 millions \$ du revenu net avant impôts par rapport au deuxième trimestre et réduction de 5 millions \$ par rapport à l'an dernier.
- À l'exclusion des opérations de couverture, une variation de un cent du taux de change \$CA/\$US se traduit par une variation d'environ 1 million \$ avant impôts dans le revenu net du trimestre.

## *Incidence du taux de change É.-U./Canada*

Millions \$	Variation trimestrielle
Augmentation du revenu	2
Augmentation des frais	(1)
Augmentation de la PCI	-
Gains sur opérations de couverture	3
<b>Incidence totale avant impôts</b>	<b>4</b>

Millions \$	Variation annuelle
Diminution du revenu	(16)
Diminution des frais	11
Diminution de la PCI	(3)
Gains sur opérations de couverture	3
<b>Incidence totale avant impôts</b>	<b>(5)</b>