



BMO ^{MD} **Groupe financier**

RÉSULTATS FINANCIERS

QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2004

KAREN MAIDMENT

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

Cyberconférence à l'intention des investisseurs
23 novembre 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 des valeurs mobilières 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. Nous conseillons 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. Nous tenons 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

9,3 %

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

RCP

17,8 %

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

PCI SPÉCIFIQUE

37 millions \$

Cible pour l'exercice :
< 500 millions \$

CAPITAL DE PREMIÈRE CATÉGORIE

9,81 %

Cible pour l'exercice :
> 8,0 %

PRODUCTIVITÉ AVANT AMORTISSEMENT

63,5 %

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

Points saillants financiers – T4 2004

- **Augmentation du revenu net trimestriel par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour la neuvième fois de suite**
 - Revenu net de 563 millions de dollars.
 - Hausse de 10 % par rapport à l'an dernier, mais baisse de 4 % en faisant abstraction de la PCI, et baisse de 14 % par rapport au 3^e trimestre.
 - Recouvrements exceptionnellement élevés au 3^e trimestre.
- **Bon rendement continu du portefeuille de prêts**
 - Recouvrement net de pertes sur créances de 13 millions de dollars au cours du trimestre.
- **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**
 - Nous avons atteint notre cible en matière d'amélioration du ratio de productivité avant amortissement.

Sommaire financier – T4 2004

Mesures des résultats	T4 2004	T3 2004	T4 2003	Exercice 2004	Exercice 2003
Revenu net (millions \$)	563	654	513	2 351	1 825
RPA dilué avant amortissement (\$/action)	1,10	1,27	1,00	4,57	3,59
RPA dilué (\$/action)	1,06	1,24	0,97	4,42	3,44
Rendement des capitaux propres avant amortissement (%)*	18,5	21,7	18,5	20,1	17,1
Rendement des capitaux propres (%)*	17,8	21,0	17,9	19,4	16,4
Croissance du revenu – variation annuelle (%)	(4,2)	3,9	5,4	3,7	4,7
Croissance des frais – variation annuelle (%)	(3,4)	3,6	(3,6)	1,1	0,9
Ratio de productivité avant amortissement (%)	63,5	62,4	63,1	63,0	64,5
Ratio de productivité (%)	64,6	63,5	64,0	64,1	65,7
PCI en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations (%)*	(0,03)	(0,28)	0,25	(0,07)	0,30
Ratio du capital de première catégorie (%)	9,81	9,44	9,55	9,81	9,55

* Calculé sur une année

Facteurs de croissance du revenu net par rapport au trimestre précédent

- Excellents résultats du groupe PE et ralentissement des groupes GP et SI en raison de l'affaiblissement des marchés financiers.
- Hausse de la provision spécifique pour créances irrécouvrables, en partie à cause de la baisse des recouvrements.
- La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes de crédit.

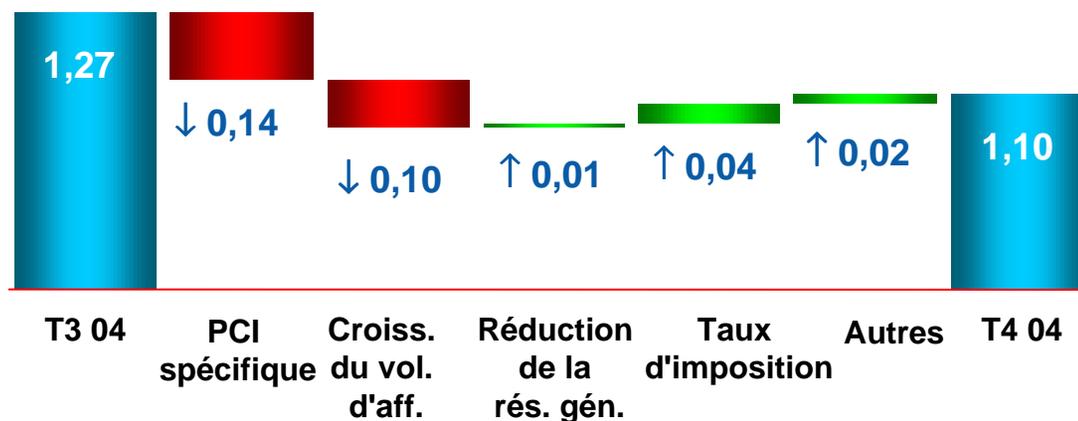
Facteurs de croissance du revenu net par rapport à l'an dernier

- Diminution de la provision spécifique pour créances irrécouvrables et réduction de la réserve générale.
- Diminution des revenus des secteurs tributaires du marché, compensée par la compression des coûts.
- Progression des volumes du groupe PE.
- Amélioration générale des résultats des groupes d'exploitation.
- La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de cartes de crédit.

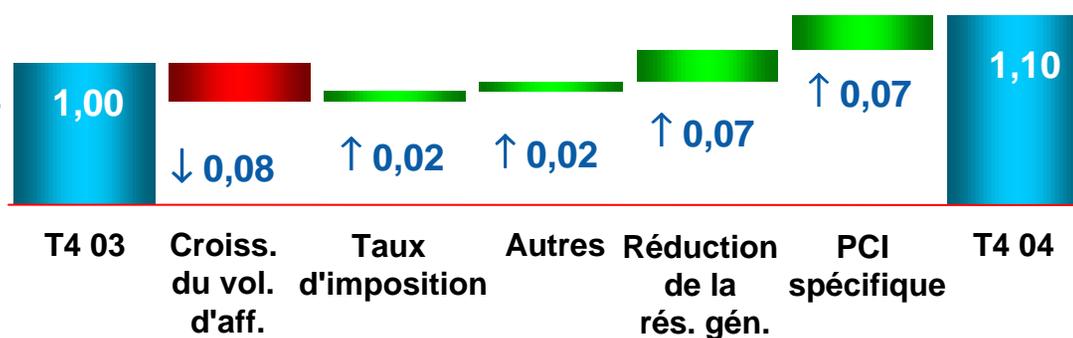
Croissance du RPA avant amortissement

(\$/action)

Comparaison T4 04 – T3 04



Comparaison T4 04 – T4 03



Facteurs de croissance du revenu net annuel :

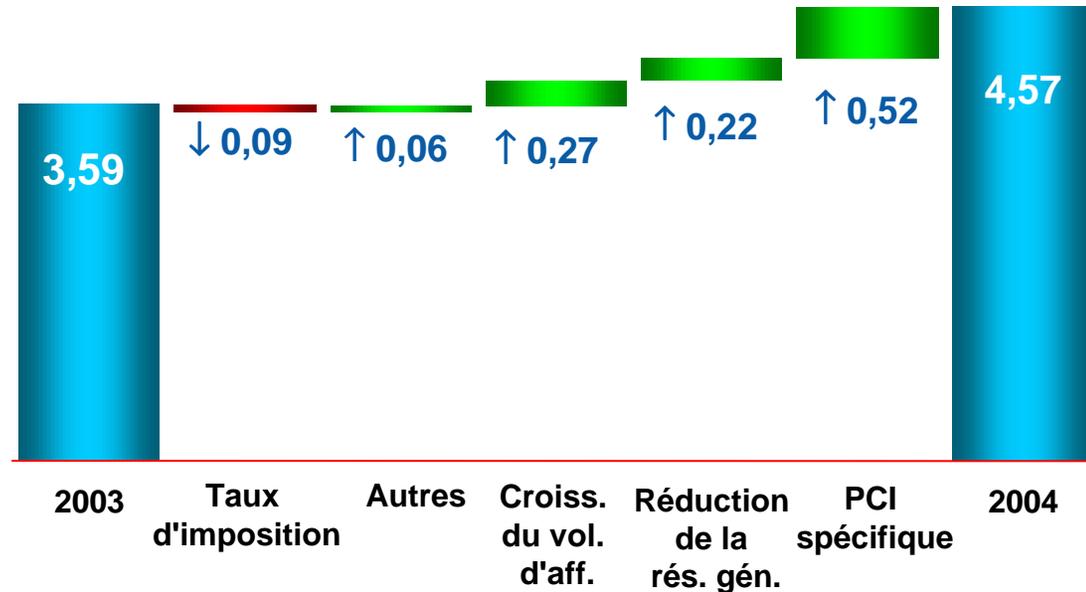
- Diminution de la provision spécifique pour créances irrécouvrables et réduction de la réserve générale.
- Revenu net record dans chacun des groupes d'exploitation.
- La rubrique « Autres » comprend les émissions d'actions, les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes, et les pertes liées au dénouement de contrats de couverture.

Croissance annuelle du RPA avant amortissement

(\$/action)

La bonne performance du portefeuille de prêts et la progression des volumes ont favorisé la croissance du RPA.

Comparaison 2004 – 2003



Variation par rapport au troisième trimestre

- Services d'entreprise : recul dû à la baisse du revenu net d'intérêts liée au rétrécissement des marges et à la diminution des intérêts perçus.
- Groupes GP et SI : recul dû à la réduction des commissions tirées des activités des clients.
- Groupe PE : croissance due à l'augmentation des volumes et des revenus liés aux transactions.
- Tous les groupes ont été touchés par la dépréciation du dollar américain.
- La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes de crédit.

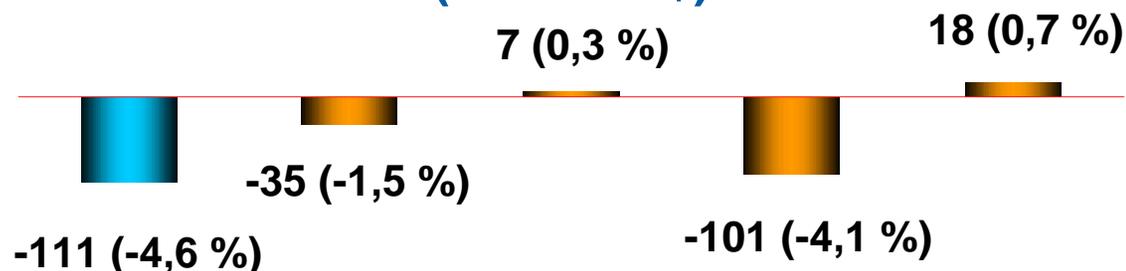
Variation par rapport à l'an dernier

- Groupe SI : réduction des marges et des volumes de prêts.
- Groupe PE : hausse due à l'augmentation des volumes et à l'incidence des acquisitions d'entreprises, facteurs atténués par le rétrécissement des marges nettes d'intérêts.
- Tous les groupes ont été touchés par la dépréciation du dollar américain.
- La rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de cartes de crédit.

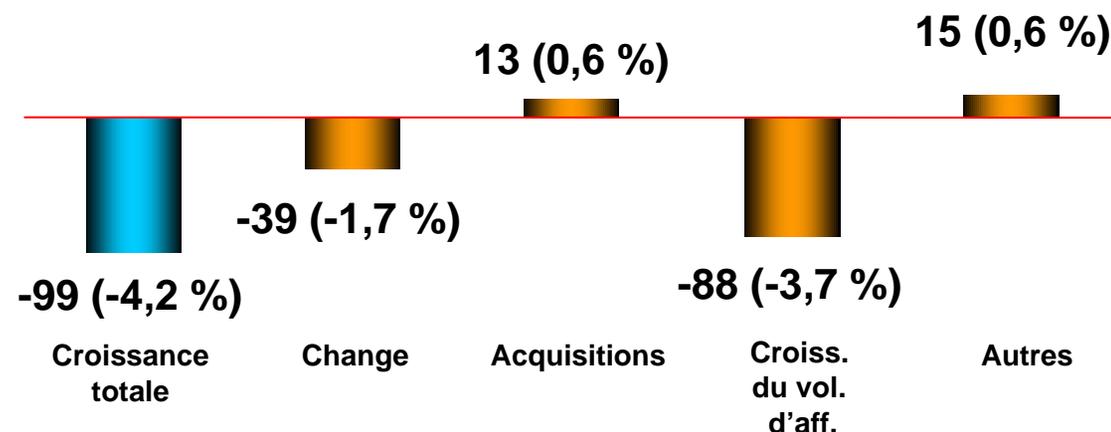
Croissance du revenu

Diminution du revenu due à l'affaiblissement des marchés et à la dépréciation du dollar américain.

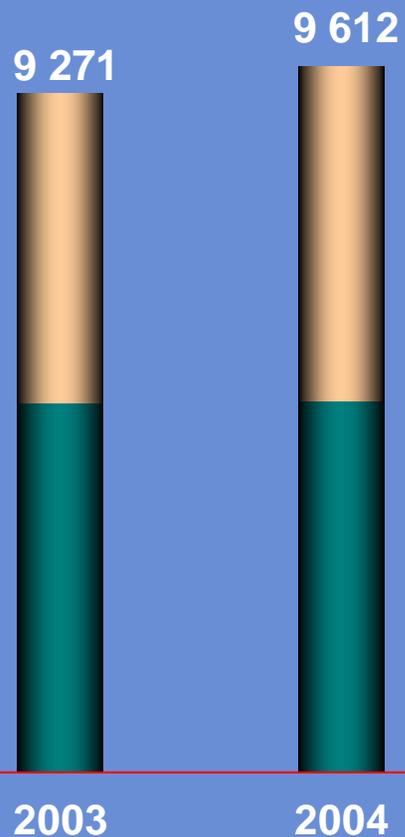
Comparaison T4 04 – T3 04 (millions \$)



Comparaison T4 04 – T4 03 (millions \$)



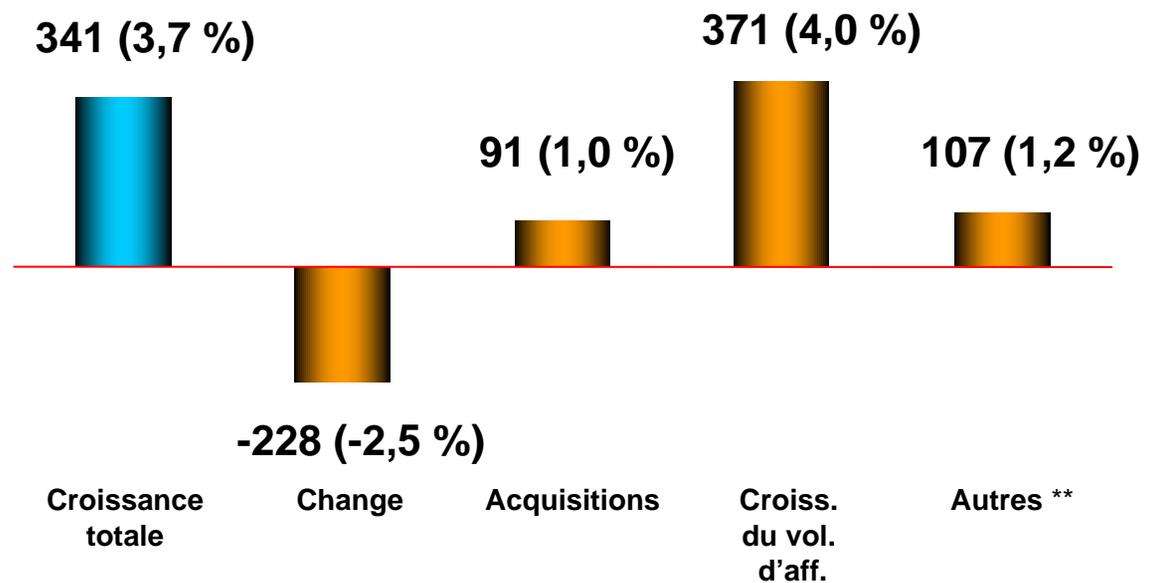
Revenu total



■ Revenu net d'intérêts
 ■ Revenu autre que d'intérêts

Croissance du revenu

Comparaison 2004 – 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.

Réduction de la marge nette d'intérêts par rapport au troisième trimestre

- Groupe SI : réduction due en partie à la perception d'intérêts sur des prêts auparavant classés comme douteux au 3^e trimestre de 2004.
- Groupe PE : réduction en raison de la croissance des produits à faible marge et d'un contexte concurrentiel marqué par la faiblesse des taux d'intérêt.
- Groupe GP : réduction imputable aux pressions continues de la concurrence dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

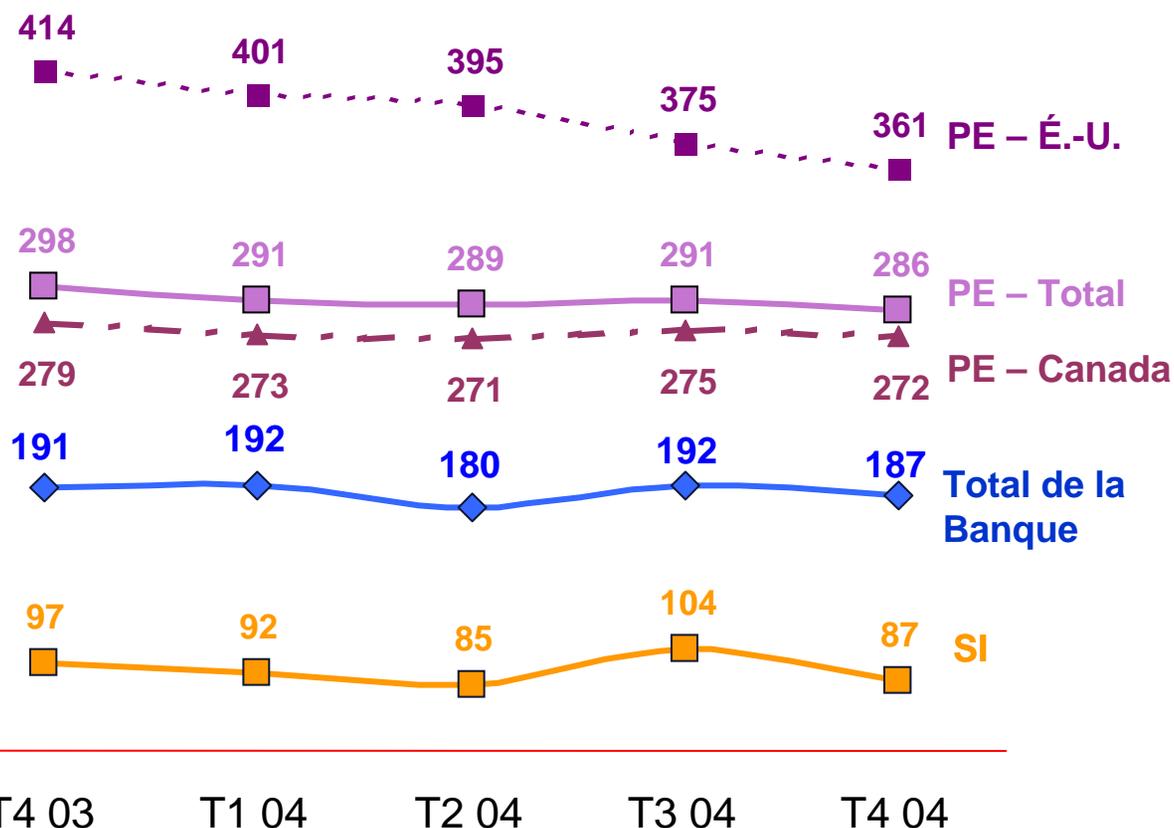
Réduction de la marge nette d'intérêts par rapport à l'exercice précédent

- Groupe PE Canada : réduction due aux pressions de la concurrence, aux taux d'intérêt historiquement bas et à l'évolution des préférences de la clientèle.
- Groupe PE États-Unis : réduction due principalement aux pressions continues sur les passifs financés à long terme, dans un contexte de baisse des taux d'intérêt.
- Groupe SI : réduction liée à la baisse de l'actif et à la hausse des taux d'intérêt à court terme.

Marge nette d'intérêts

La marge globale de la Banque s'est normalisée en 2004.

Marge nette d'intérêts (pdb)



Diminution des frais par rapport au troisième trimestre

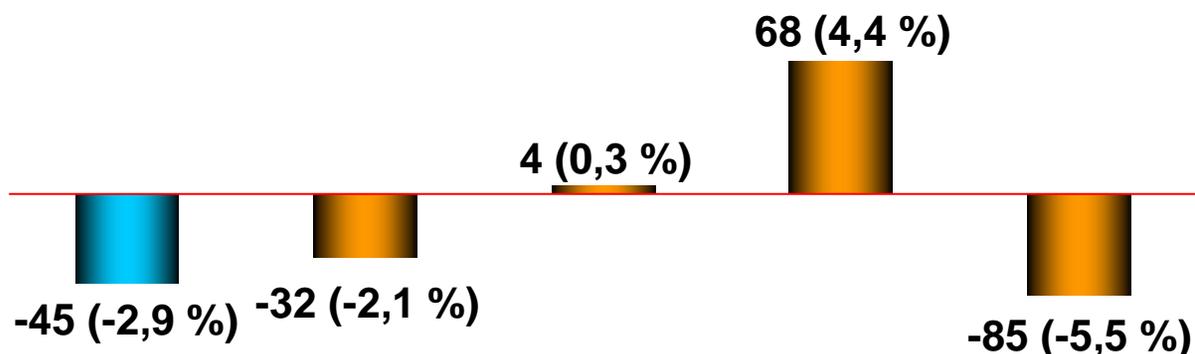
- Incidence de la dépréciation du dollar américain.
- Baisse de la rémunération liée au rendement (\downarrow 85 millions \$), principalement pour les groupes SI et GP, reflet de la diminution des revenus liée à la faiblesse persistante des marchés.

Diminution des frais par rapport à l'an dernier

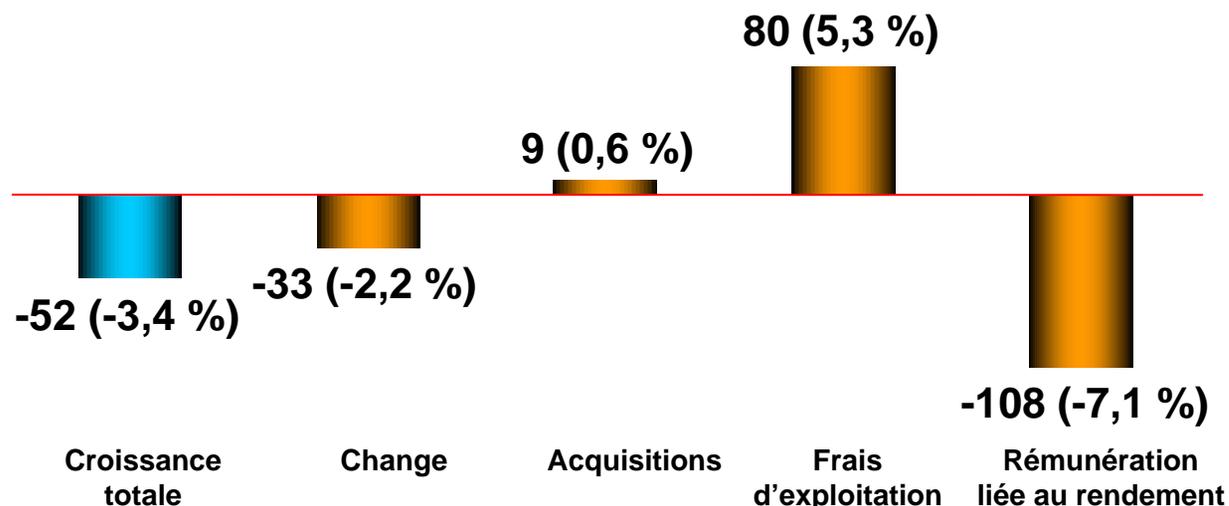
- Incidence de la dépréciation du dollar américain.
- Baisse de la rémunération liée au rendement (\downarrow 108 millions \$).
- Augmentation des frais liée à l'acquisition de HNG, Lakeland et NLSB.

Évolution des frais

Comparaison T4 04 – T3 04 (millions \$)



Comparaison T4 04 – T4 03 (millions \$)



Analyse des frais (millions \$)

Rémunération du personnel :

- Baisse de la rémunération liée au rendement	↓ 85
- Baisse du coût des avantages sociaux	↓ 11
- Hausse des salaires	↑ 2

Bureaux et matériel :

- Hausse du coût du matériel informatique et autre	↑ 16
--	------

Autres frais :

- Hausse des honoraires	↑ 13
- Déplacements et expansion des affaires	↑ 9
- Impôts sur le capital	↑ 5

Rémunération du personnel :

- Baisse de la rémunération liée au rendement	↓ 108
- Hausse du coût des avantages sociaux	↑ 2
- Baisse des salaires	↓ 12

Autres frais :

- Baisse des frais divers en 2003	↑ 46
- Frais juridiques	↑ 9
- Déplacements et expansion des affaires	↑ 5

Analyse des frais autres que d'intérêts

Par rapport au 3 ^e trimestre	T4 2004	T3 2004	Écart
Rémunération du personnel	825	919	94
Bureaux et matériel	324	311	(13)
Communications	35	33	(2)
Autres frais	284	248	(36)
Amortissement des actifs incorporels	25	27	2
Total des frais autres que d'intérêts	1 493	1 538	45

Par rapport à l'an dernier	T4 2004	T4 2003	Écart
Rémunération du personnel	825	943	118
Bureaux et matériel	324	321	(3)
Communications	35	41	6
Autres frais	284	217	(67)
Amortissement des actifs incorporels	25	23	(2)
Total des frais autres que d'intérêts	1 493	1 545	52

Frais autres que d'intérêts
(millions \$)

6 087

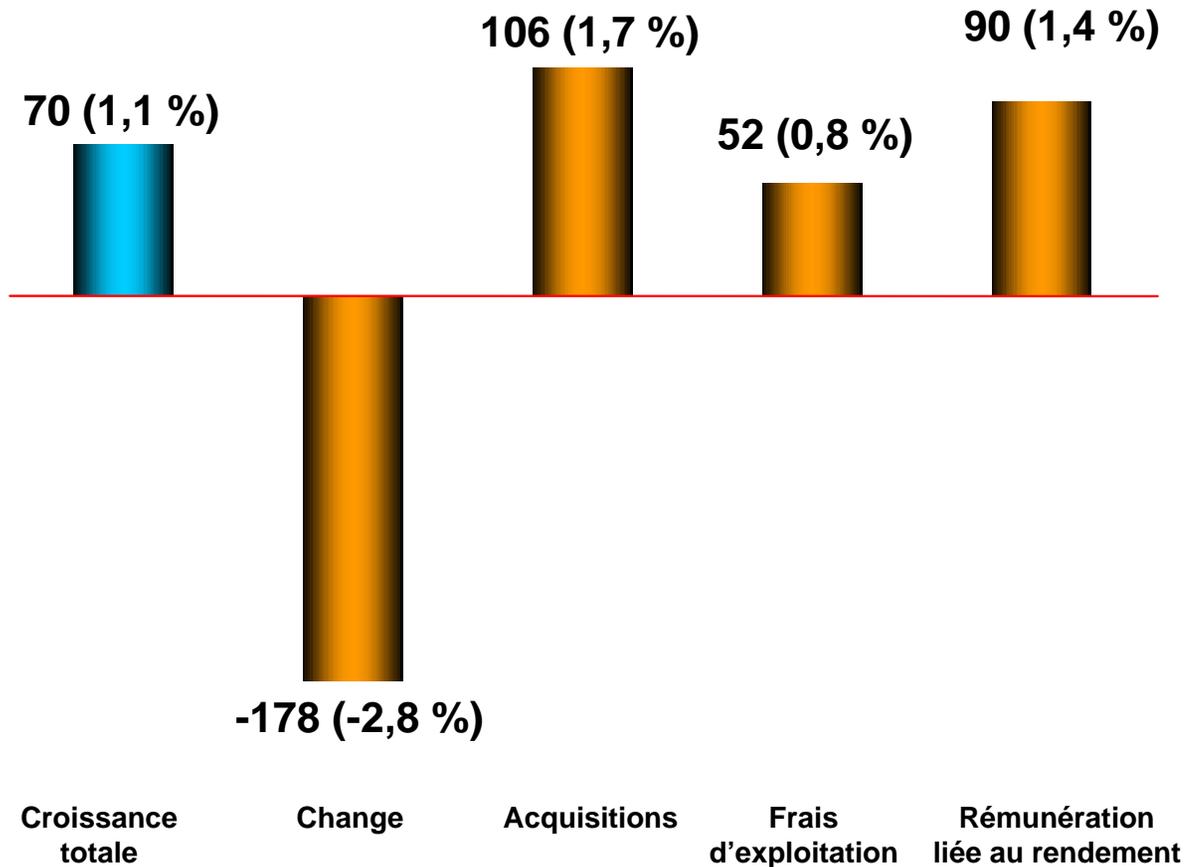
6 157

2003

2004

Évolution des frais

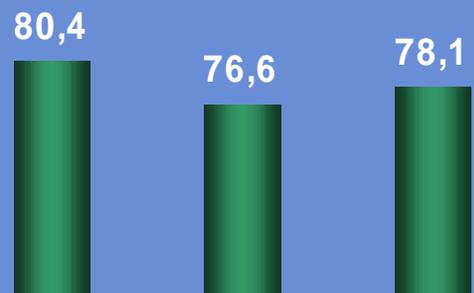
Comparaison 2004 – 2003 (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%) **PE**



GP



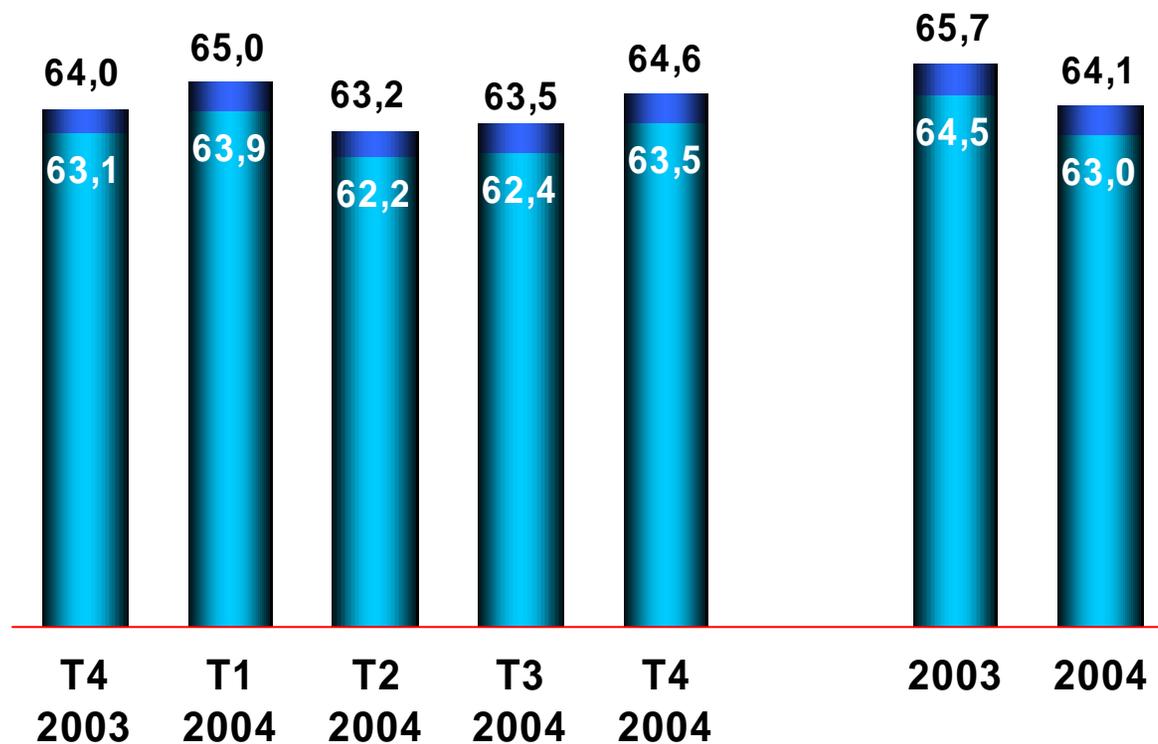
SI



T4 03 T3 04 T4 04

Ratio de productivité

Amélioration de 155 pdb comparativement à l'an dernier.



 Avant amortissement

 Comptabilité d'exercice

Cibles pour l'exercice 2004

Nous avons atteint ou dépassé toutes nos cibles.

Mesures des résultats	Résultats de 2004	Cibles de 2004
Croissance du RPA (c. 2003)	29 %	De 10 % à 15 %
Provision spécifique pour créances irrecouvrables	67 millions \$ (avant la réduction de 170 millions \$ de la réserve générale)	500 millions \$ ou moins <i>Cible révisée :</i> 100 millions \$ ou moins
Ratio de productivité avant amortissement (c. 2003)	Amélioration de 155 pdb	Amélioration de 150 à 200 pdb
Rendement des capitaux propres (annualisé)	19 %	De 16 % à 18 %
Capital de première catégorie	9,81 %	Minimum de 8 %

Cibles pour l'exercice 2005

Mesures des résultats	Résultats de l'exercice 2004	Cibles de l'exercice 2005
Croissance du RPA, abstraction faite des réductions de la réserve générale (c. 2004)	29 %	De 3 % à 8 % (à partir de 4,21 \$)
Provision spécifique pour créances irrécouvrables	67 millions \$	400 millions \$ ou moins
Amélioration du ratio de productivité avant amortissement (c. 2004)	Amélioration de 155 pdb	De 150 à 200 pdb
Rendement des capitaux propres (annualisé)	19 %	De 17 % à 18 %
Capital de première catégorie	9,81%	Minimum de 8%

Revenu net (\$/action)

	2002	2003	2004
Revenu net (sans la PCI)	3,75	4,02	4,29
PCI spécifique (nette)	<u>(1,07)</u>	<u>(0,58)</u>	<u>(0,08)</u>
RPA	2,68	3,44	4,21 *

Cible de 2005

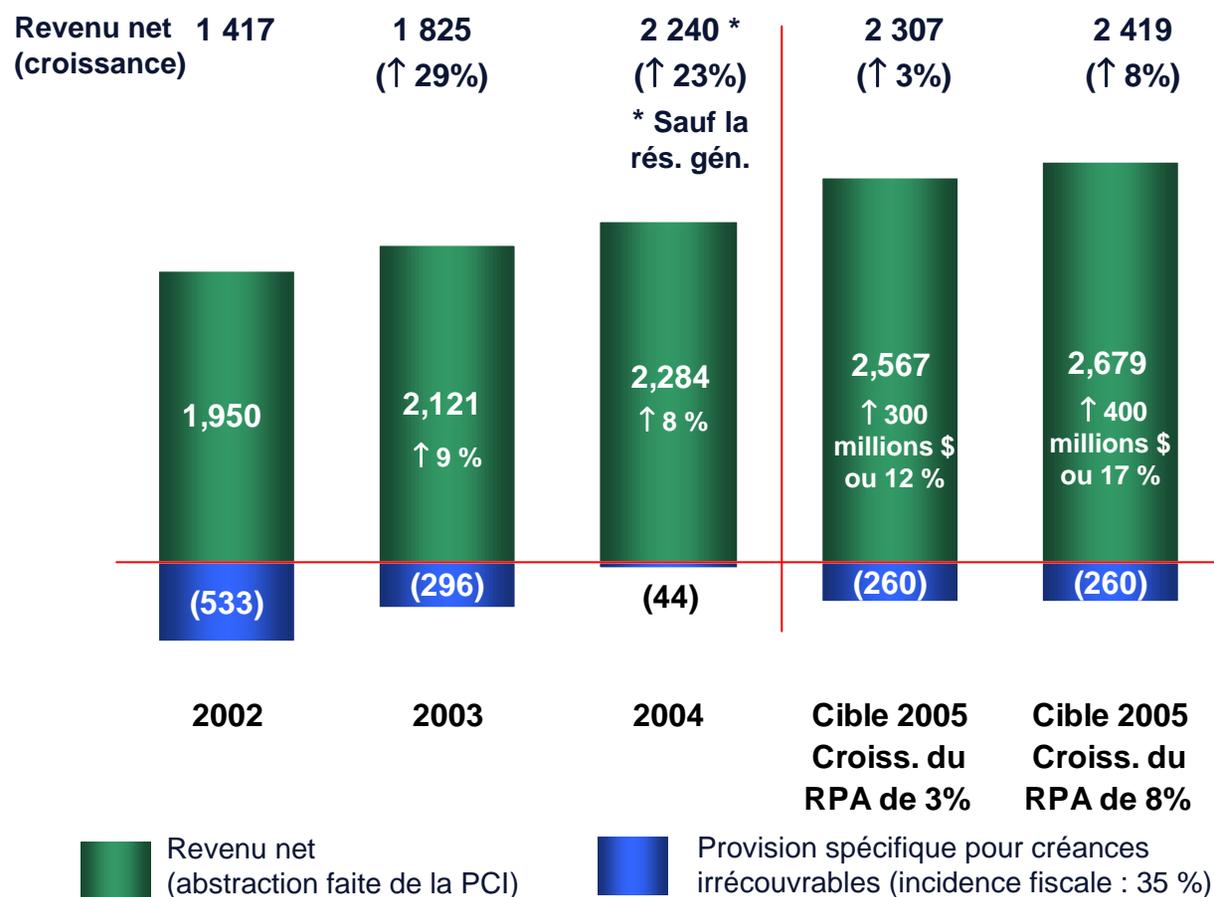
	Croissance du RPA de 3 %	Croissance du RPA de 8 %
Revenu net (sans la PCI)	4,84	5,05
PCI spécifique (nette)	<u>(0,50)</u>	<u>(0,50)</u>
RPA	4,34	4,55

* Abstraction faite de la réduction de la réserve générale

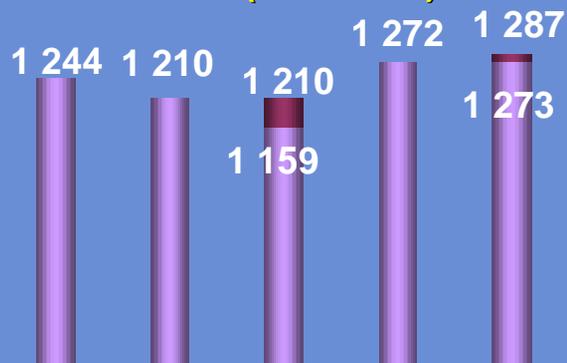
Sources du revenu net

L'amélioration de la situation du crédit a fortement contribué à la croissance du RPA.

(millions \$)



Revenu (millions \$)

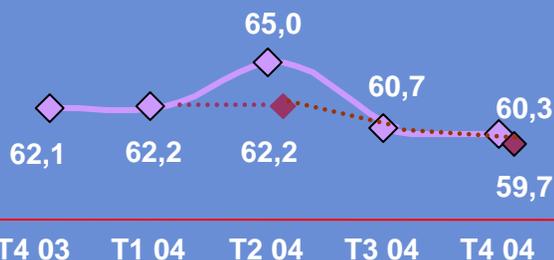


Revenu net (millions \$)



Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

Ratio de productivité avant amortissement (%)

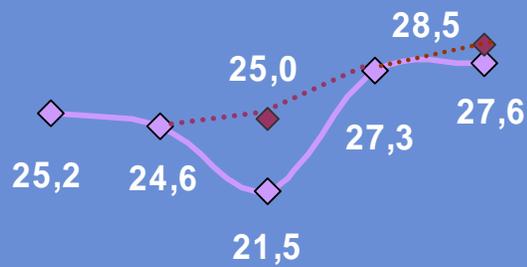


Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

Groupe Particuliers et entreprises

- L'augmentation du revenu par rapport au trimestre précédent est due à la forte progression des volumes, facteur contrebalancé par la dépréciation du dollar américain et le rétrécissement des marges nettes d'intérêts.
- Au Canada, le rétrécissement des marges nettes d'intérêts est attribuable aux pressions exercées par la concurrence, au creux historique atteint par les taux d'intérêt et à l'évolution des préférences des clients.
- Les frais de services de cartes ont été réduits par des rajustements découlant de la hausse des coûts liés aux échanges de récompenses du programme de fidélisation.
- Aux États-Unis, la progression du revenu des services aux particuliers et aux entreprises par rapport à l'an dernier résulte des acquisitions et de la croissance des prêts et des dépôts, ces facteurs ayant plus que compensé l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain.
- Le revenu net du trimestre et de l'exercice, abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes, a progressé de 12 % par rapport aux périodes correspondantes de l'an dernier.
- Le ratio de productivité avant amortissement, abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes, s'est amélioré de 240 pdb pour le 4^e trimestre et de 190 pdb pour l'exercice 2004, comparativement aux périodes correspondantes de l'an dernier.

RCP avant amortissement (%)

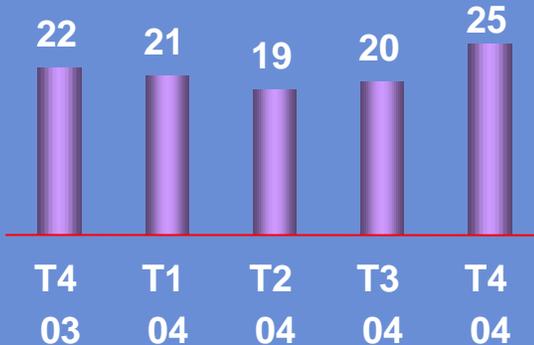


Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

Marge nette d'intérêts (%)



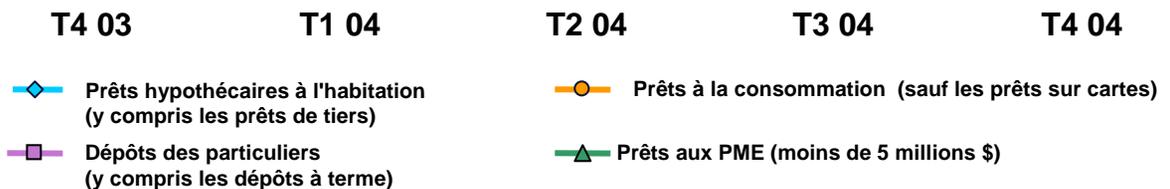
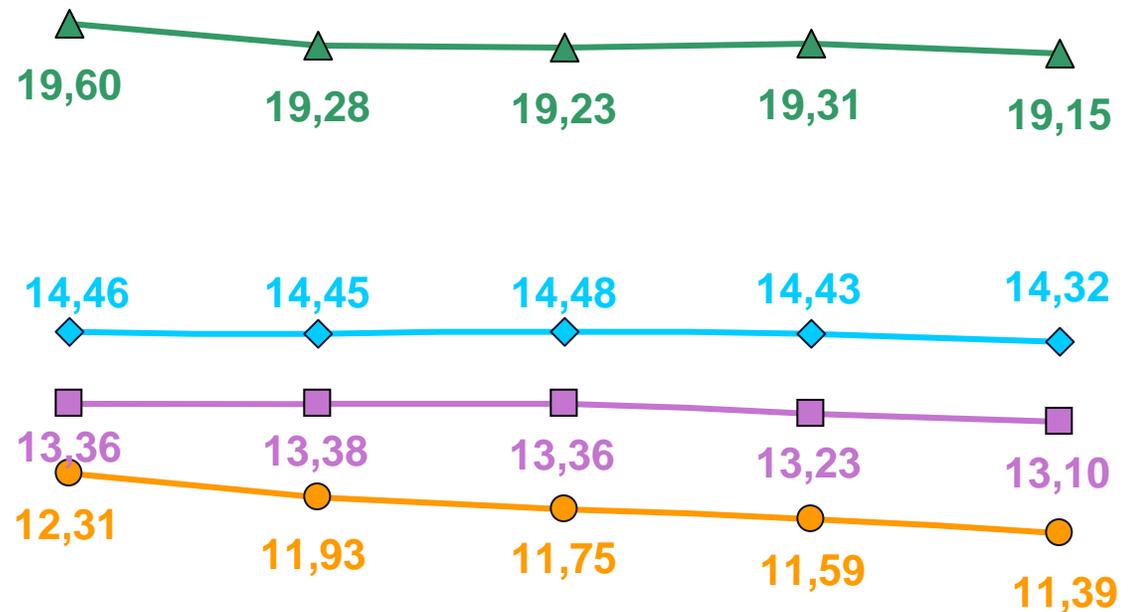
Revenu net aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



Groupe Particuliers et entreprises

Maintien des pressions de la concurrence sur les parts des marchés des services aux particuliers et aux entreprises.

Part du marché au Canada (%) : banques*

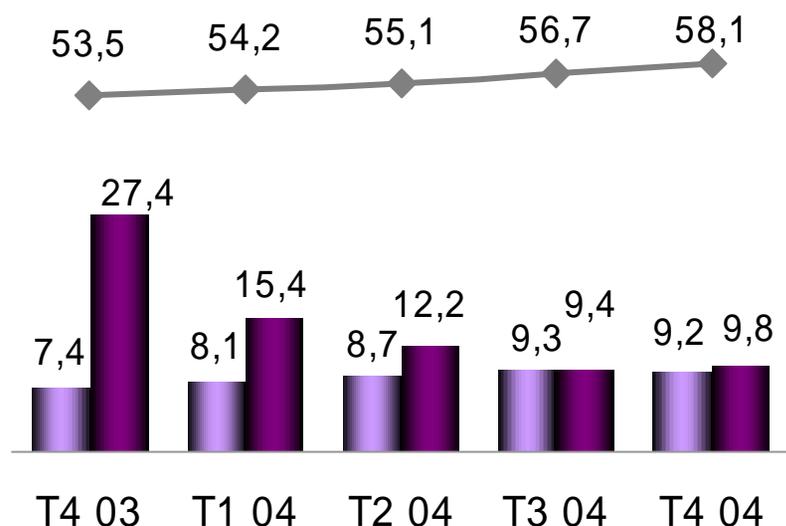


* Les tendances des parts de marché par rapport à l'ensemble des institutions financières sont conformes aux données sur la part des banques présentées ici. Les données sur les prêts des banques aux PME sont émises par l'ABC en fonction de trimestres civils et d'un décalage de trois mois. La part de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

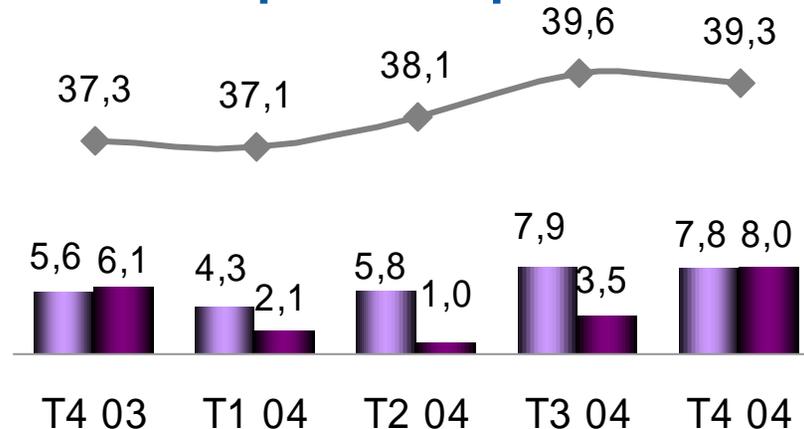
Services aux particuliers - Soldes au Canada et aux États-Unis

La croissance du volume d'affaires par rapport à l'exercice précédent se poursuit.

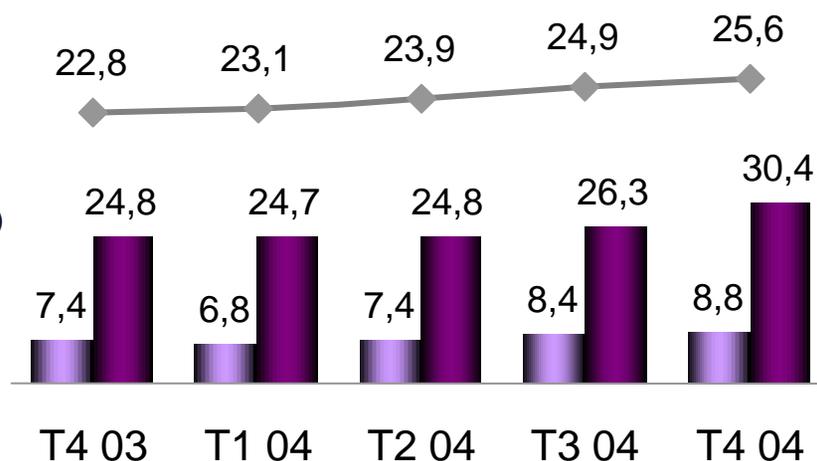
Prêts hypothécaires à l'habitation¹



Dépôts des particuliers



Prêts aux particuliers¹



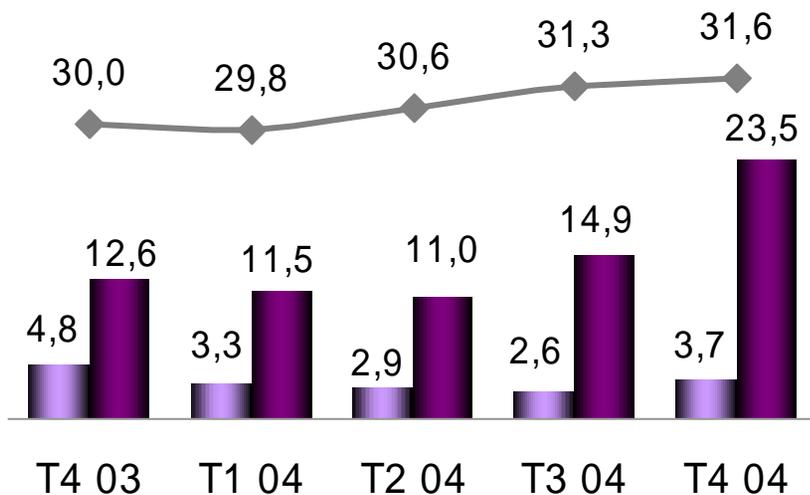
- Croissance des volumes en \$CA par rapport à l'an dernier (%)
- Croissance des volumes en \$US par rapport à l'an dernier (%)
- Soldes moyens (en milliards \$, équiv. \$CA)

¹ Actifs détenus et gérés

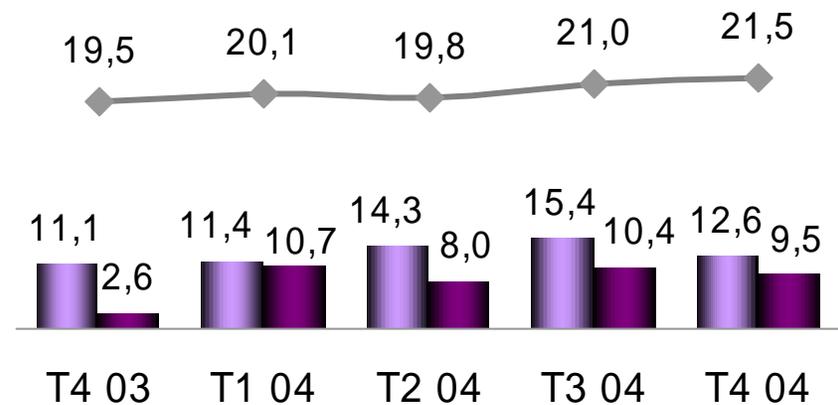
Services aux entreprises – Soldes au Canada et aux États-Unis

La croissance du volume d'affaires par rapport à l'exercice précédent se poursuit.

Prêts aux entreprises

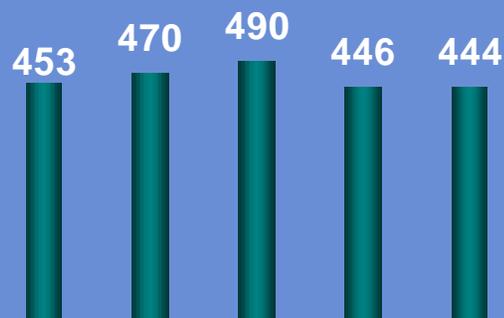


Dépôts d'entreprises

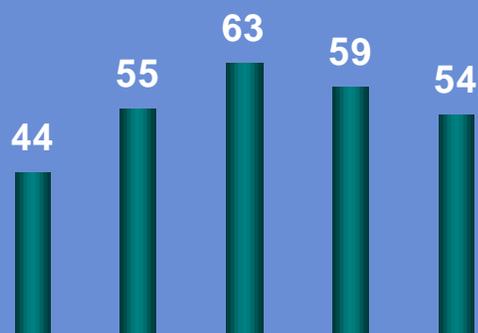


-  Croissance des volumes en \$CA par rapport à l'an dernier (%)
-  Croissance des volumes en \$US par rapport à l'an dernier (%)
-  Soldes moyens (en milliards \$, équiv. \$CA)

Revenu (millions \$)



Revenu net (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%)



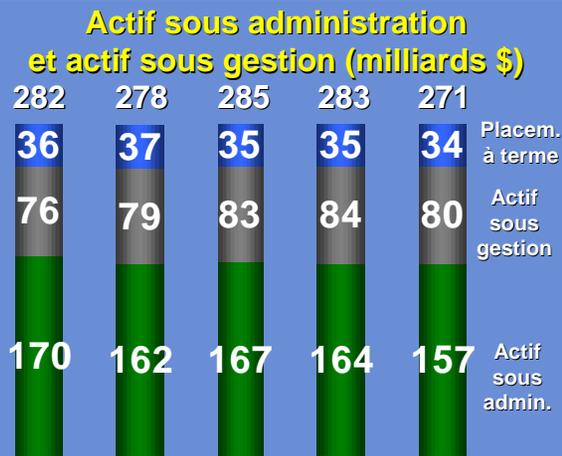
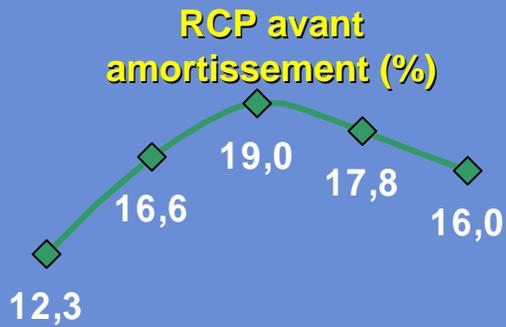
T4	T1	T2	T3	T4
03	04	04	04	04

Groupe Gestion privée

Le revenu net a progressé de 10 millions de dollars (ou de 23 %) au 4^e trimestre par rapport à l'an dernier et le ratio de productivité avant amortissement s'est amélioré de 230 points de base.

- Le revenu, excluant les opérations de change, est essentiellement similaire à l'an dernier et il a légèrement progressé par rapport au 3^e trimestre, dans un marché plus faible.
- Pour le 6^e trimestre de suite, le revenu net a progressé comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats du 4^e trimestre comprennent des indemnités de départ de 20 millions de dollars et certains autres frais, notamment des frais liés à la consolidation des services de soutien.
- La progression du revenu et les avantages découlant de la gestion rigoureuse des coûts ont permis d'améliorer sensiblement le ratio de productivité avant amortissement.

Groupe Gestion privée

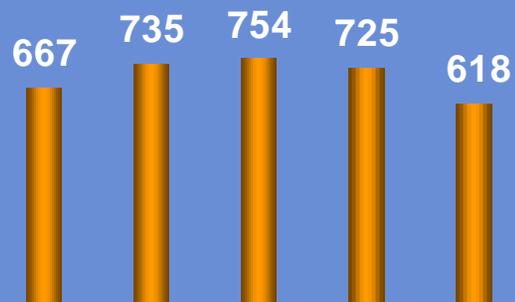


Revenu net avant amortissement des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)

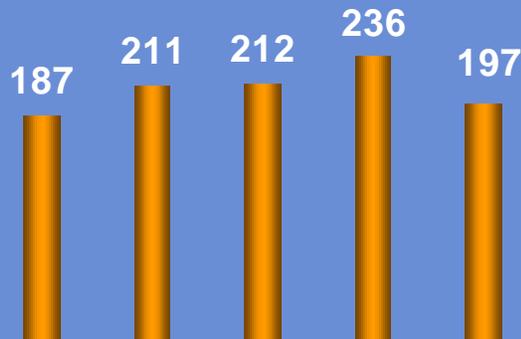


- Amélioration du RCP avant amortissement de 3,7 points de pourcentage par rapport à l'an dernier et baisse de 1,8 point de pourcentage par rapport au 3^e trimestre.
- Progression de 10 % de l'actif sous gestion comparativement à l'an dernier (après rajustement pour tenir compte de l'incidence du taux de change sur l'actif aux États-Unis).
- Croissance de 3 % de l'actif sous administration par rapport à l'an dernier (après rajustement pour tenir compte de l'incidence du taux de change sur l'actif aux États-Unis et du retrait d'actifs liés à la cessation de la garde intermédiaire de titres pour un client).
- Les produits de placement à terme ont reculé de 4 % par rapport à l'an dernier, en raison de la faiblesse des taux d'intérêt.
- Les résultats du 4^e trimestre aux États-Unis comprennent 10 millions de dollars d'indemnités de départ (équiv. en dollars américains) et certains autres coûts, notamment pour la consolidation des services de soutien.

Revenu (millions \$)



Revenu net (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%)



T4 03	T1 04	T2 04	T3 04	T4 04

Groupe Services d'investissement

- Les résultats du trimestre reflètent l'affaiblissement des marchés.
- L'augmentation des revenus tirés d'activités de fusion et acquisition, des gains sur titres de placement et des revenus provenant de l'émission d'actions a favorisé la progression du revenu par rapport au trimestre précédent et à l'an dernier.
- Le rétrécissement des marges de nos secteurs sensibles aux taux d'intérêt, la réduction des revenus de négociation, la diminution des revenus de commissions et l'appréciation du dollar canadien ont fait reculer les résultats par rapport au troisième trimestre et à l'an dernier.
- La productivité s'est accrue, grâce aux mesures de compression des coûts.

Groupe Services d'investissement

RCP avant amortissement (%)



Marge nette d'intérêts (%)

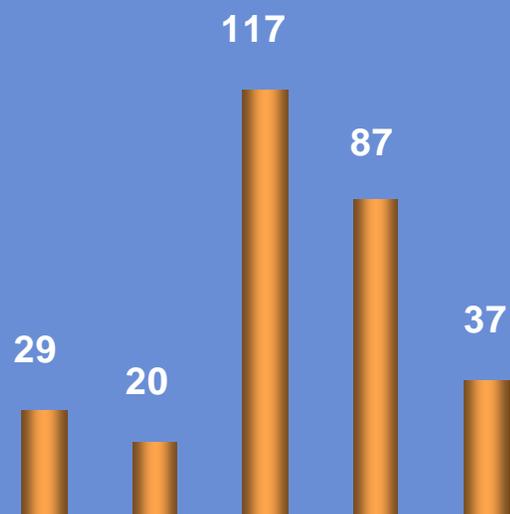


Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)

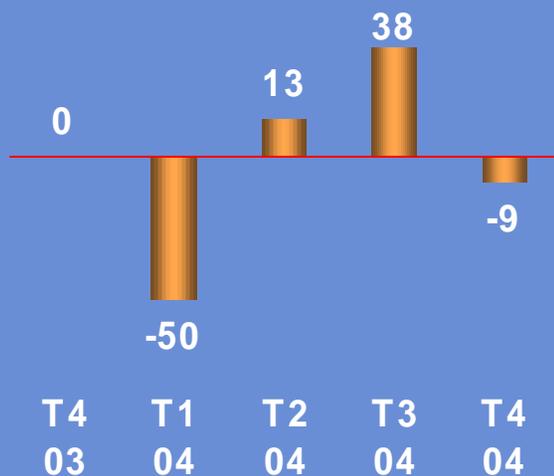


- Après avoir progressé au cours des 3 premiers trimestres de 2004, le RCP a diminué au 4^e trimestre, l'affaiblissement des marchés, la hausse des taux d'intérêt et l'appréciation du dollar canadien ayant eu une incidence négative sur le revenu.
- Les marges ont généralement diminué comparativement à l'an dernier et au 3^e trimestre, en partie à cause de la pression sur les marges des secteurs sensibles aux taux d'intérêt. Les intérêts perçus au 3^e trimestre sur des prêts qui avaient auparavant été classés dans les prêts douteux ou radiés ont eu un effet négatif sur la comparaison avec les résultats du 3^e trimestre.
- Le revenu net des activités aux États-Unis a diminué par rapport au trimestre précédent, en raison de l'affaiblissement des marchés, de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et des recouvrements considérables effectués au 3^e trimestre de 2004.

Revenu net (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 3^e trimestre.

- Le revenu net du 4^e trimestre de 2004 est en baisse par rapport au trimestre précédent, en raison de la hausse de la provision pour créances irrécouvrables.
- L'amélioration par rapport au 4^e 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

28,5 %

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

RCP

19,4 %

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

PCI SPÉCIFIQUE

67 millions \$

Cible pour l'exercice :
< 500 millions \$

CAPITAL DE PREMIÈRE CATÉGORIE

9,81 %

Cible pour l'exercice : > 8,0 %

PRODUCTIVITÉ AVANT AMORTISSEMENT

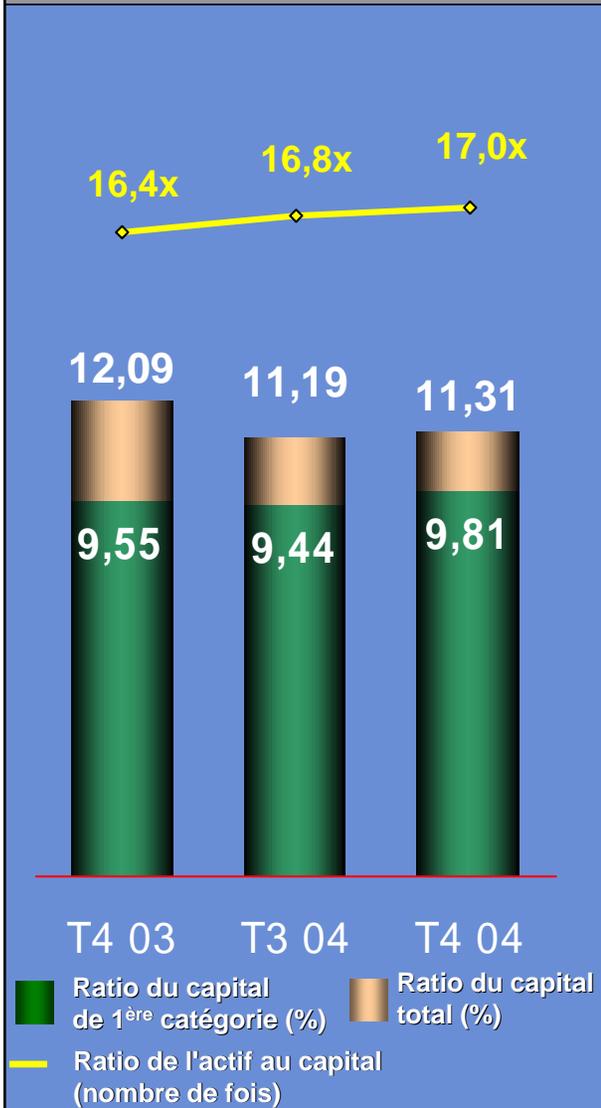
63,0 %

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

Points saillants financiers de l'exercice 2004

- **Revenu net de 2 351 millions de dollars**
 - Hausse de 29 % pour l'exercice, grâce à l'amélioration du rendement du portefeuille de prêts et à la croissance des volumes d'affaires.
- **PCI spécifique de 67 millions de dollars**
 - Abstraction faite d'une réduction de 170 millions de dollars de la réserve générale (recouvrement net de 103 millions).
 - Reflet du contexte favorable dans le domaine du crédit.
- **Groupes d'exploitation**
 - Amélioration des résultats de tous les groupes d'exploitation comparativement à l'an dernier.
- **Ratio de productivité avant amortissement de 63,0 %**
 - Objectif d'amélioration atteint.

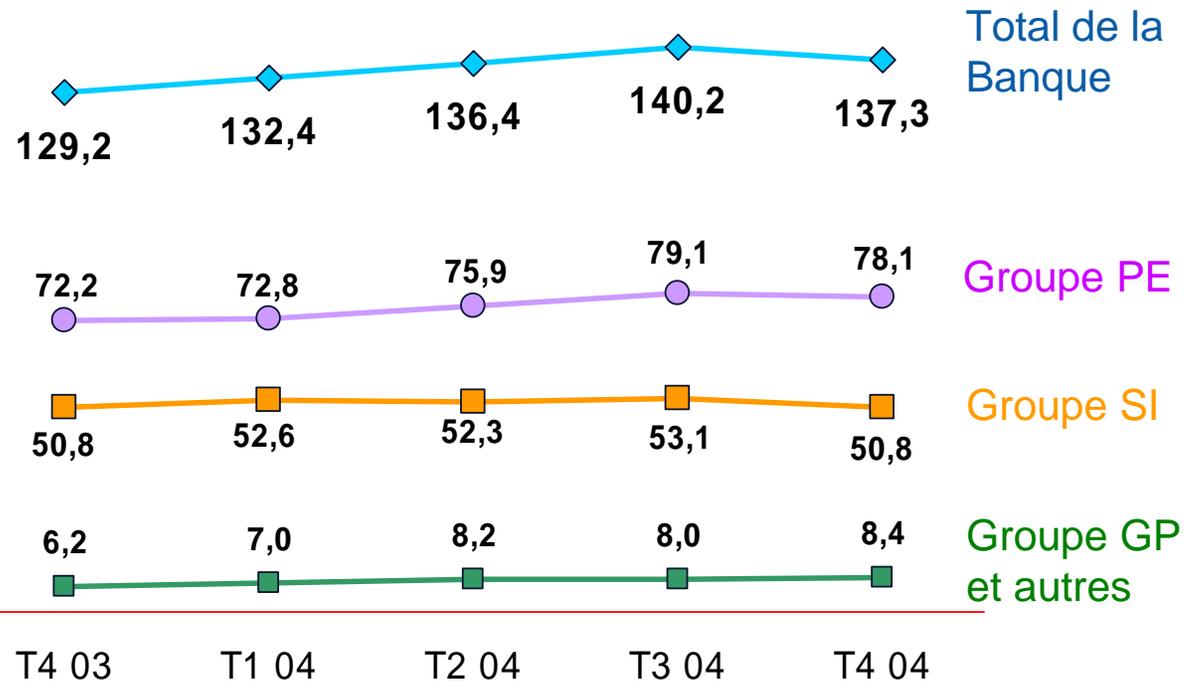
Gestion globale du capital



Capital et actif pondéré en fonction des risques

Le ratio du capital de première catégorie s'est amélioré comparativement à l'an dernier, grâce à une production de capital 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 direct¹

L'affaiblissement des marchés au 4^e trimestre s'est répercuté sur les principales mesures des résultats des services d'investissement en direct, dont l'évolution est toutefois similaire à celles de l'ensemble du secteur.

Mesures	T4 2003	T3 2004	T4 2004	Variation annuelle
Transactions par jour (milliers)	22	19	16	(25,9 %)
Actifs des clients (milliards \$)	47	53	49	3,7 %
Comptes actifs (milliers)	772	744	733	(5,0 %)
Nouveaux comptes (milliers)	14	17	15	0,6 %

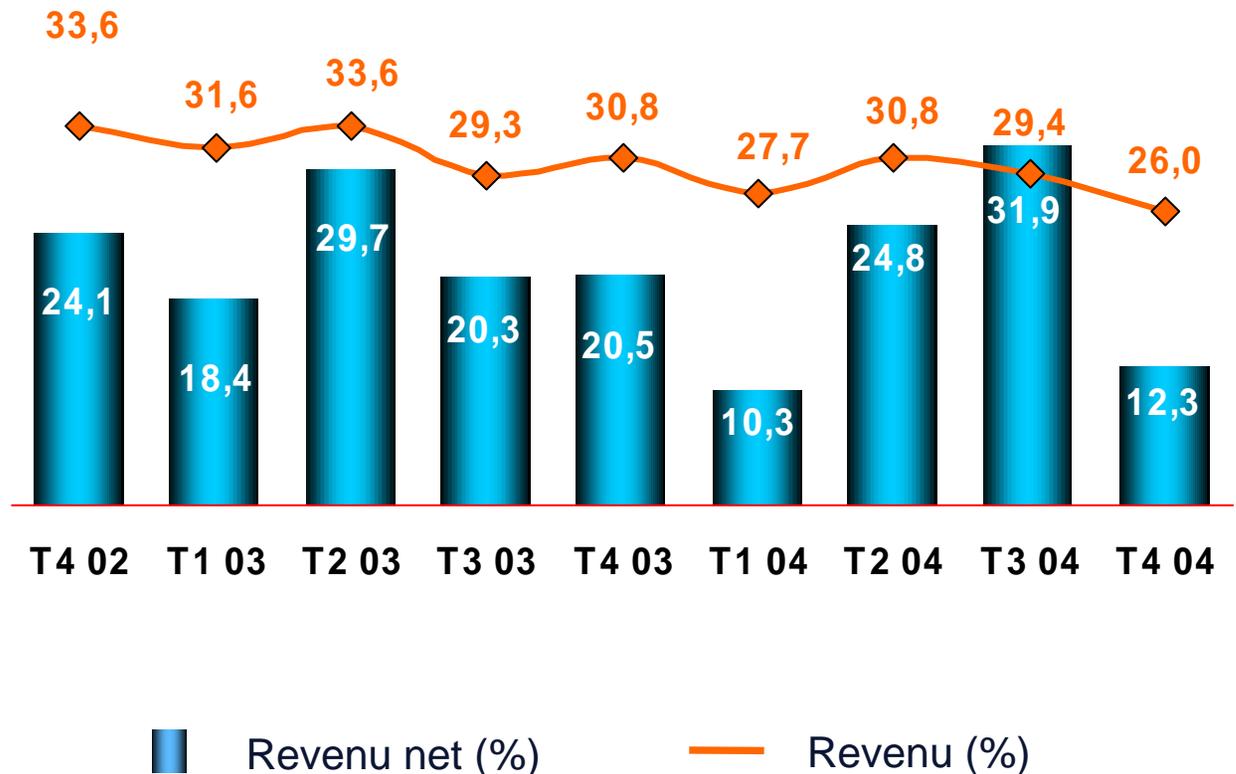
¹ Les services nord-américains d'investissement en direct comprennent Harrisdirect et BMO Ligne d'action.

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

- L'apport des activités américaines au revenu se maintient dans une fourchette de 25 % à 35 %.
- Le revenu net provenant des activités américaines s'établit à 64 millions de dollars (équival. en dollars canadiens), ou à 12,3 %.
- Le recul par rapport à l'an dernier est attribuable à la dépréciation du dollar américain et à l'amélioration des résultats au Canada.
- Le recul par rapport au 3^e trimestre s'explique par les recouvrements effectués au 3^e trimestre et par l'affaiblissement des marchés.

Résultats des activités aux États-Unis

La diminution de l'apport des activités aux États-Unis comparativement à l'an dernier découle en partie de l'amélioration de la performance des activités canadiennes et de la dépréciation du dollar américain.

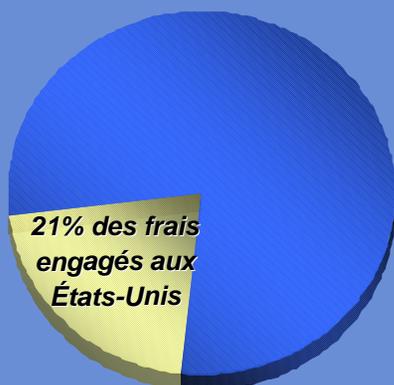


Groupe PE États-Unis et
Marché de la PME de Harris

Revenu



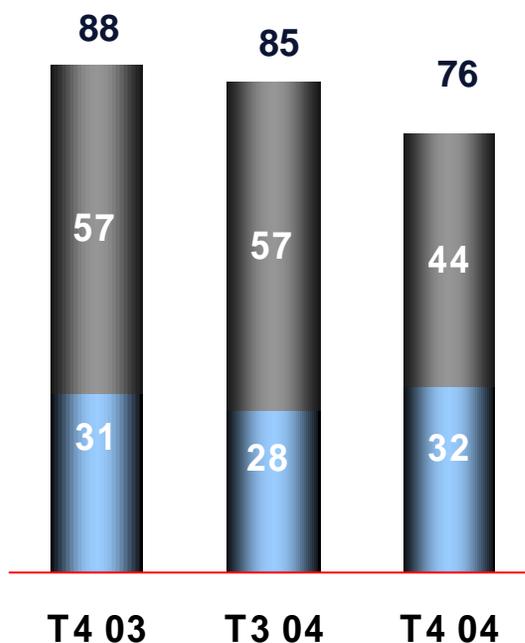
Frais



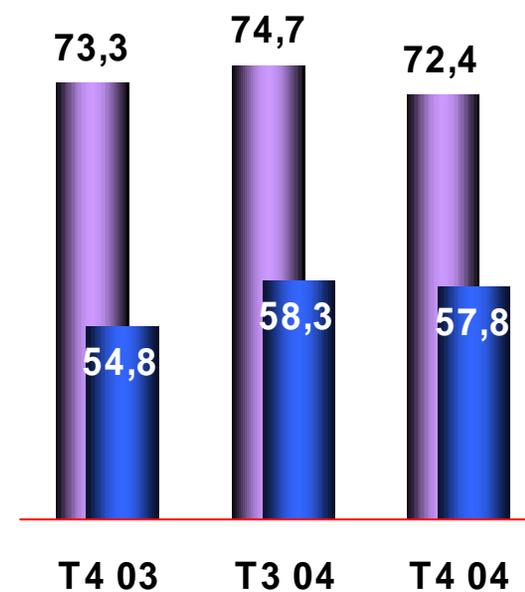
**Marché des particuliers et de la PME
aux États-Unis**

Au 4^e trimestre de 2004, les activités de ce marché
représentent 37 % 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 É.-U. (états financiers) ■ Total du groupe PE É.-U. y compris PME É.-U.

Taux de change entre les dollars américain et canadien

- Diminution de 3 millions \$ du revenu net avant impôts par rapport au 3^e trimestre et réduction de 5 millions \$ par rapport à l'an dernier.
- Pour l'exercice 2004, réduction du revenu net avant impôts de 47 millions \$.
- 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.

Change États-Unis/Canada

Millions \$	Variation trimestrielle	Variation annuelle	2004 c. 2003
Réduction du revenu	(36)	(40)	(243)
Réduction des frais	30	33	177
Réduction (augmentation) de la PCI	(2)	(3)	11
Gains sur opérations de couverture	5	5	8
Incidence totale avant impôts	(3)	(5)	(47)