

Pour la période terminée le 31 janvier 2005

# Rapport du premier trimestre 2005

---

Je suis heureux de vous présenter le Rapport  
aux actionnaires de BMO Groupe financier  
pour le premier trimestre de 2005.

*Tony Comper*

**Tony Comper**  
Président and chef de la direction  
le 22 février 2005

# Faits saillants

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Pour les trois mois terminés le

	31 janvier 2005	31 octobre 2004	31 juillet 2004	30 avril 2004	31 janvier 2004	Variation par rapport au 31 janvier 2004
<b>Points saillants de l'état des résultats</b>						
Revenu total	2 411 \$	2 249 \$	2 361 \$	2 406 \$	2 333 \$	3,4 %
Revenu total (bic) a)	2 439	2 279	2 393	2 445	2 371	2,9
Provision pour créances irrécouvrables	43	(13)	(110)	5	15	+100
Frais autres que d'intérêts	1 533	1 493	1 538	1 565	1 561	(1,8)
Revenu net	602	551	643	591	521	15,4
<b>Données relatives aux actions ordinaires</b> (en dollars)						
Résultat dilué par action	1,16 \$	1,06 \$	1,24 \$	1,12 \$	1,00 \$	0,16 %
Résultat dilué par action, avant amortissement a)	1,19	1,10	1,27	1,17	1,03	0,16
Dividende déclaré par action	0,44	0,44	0,40	0,40	0,35	0,09
Valeur comptable d'une action	24,93	24,24	24,31	23,82	22,87	2,06
Cours de clôture d'une action	55,28	57,55	55,40	51,90	57,79	(2,51)
Valeur marchande globale des actions ordinaires (en milliards de dollars)	27,7	28,8	27,8	26,1	29,0	(1,3)

AU

	31 janvier 2005	31 octobre 2004	31 juillet 2004	30 avril 2004	31 janvier 2004	Variation par rapport au 31 janvier 2004
<b>Points saillants du bilan</b>						
Actif c)	294 094 \$	265 194 \$	261 944 \$	273 056 \$	265 394 \$	10,8 %
Solde net des prêts et acceptations	160 825	156 248	158 046	156 436	149 585	7,5
Dépôts	182 332	175 190	181 059	184 927	178 069	2,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12 482	12 143	12 179	11 963	11 490	8,6

Pour les trois mois terminés le

	31 janvier 2005	31 octobre 2004	31 juillet 2004	30 avril 2004	31 janvier 2004
<b>Principales mesures financières</b> (%) b)					
Rendement total moyen des capitaux propres, annualisé sur cinq ans	21,8	18,9	18,7	14,8	15,2
Croissance du résultat dilué par action	16,0	9,3	30,5	45,5	33,3
Croissance du résultat dilué par action, avant amortissement a)	15,5	10,0	28,3	44,4	30,4
Rendement des capitaux propres	19,4	17,8	21,0	20,4	18,3
Rendement des capitaux propres, avant amortissement a)	20,0	18,5	21,7	21,1	19,0
Croissance du profit économique net a)	22,0	10,3	53,7	+100	94,9
Croissance du revenu	3,4	(3,9)	3,8	12,7	3,8
Croissance du revenu (bic) a)	2,9	(4,3)	4,0	12,2	3,7
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu	63,6	66,4	65,2	65,0	66,9
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic) a)	62,9	65,5	64,3	64,0	65,9
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu, avant amortissement (bic) a)	61,9	64,4	63,2	62,9	64,7
Provision (annualisée) pour créances irrécouvrables en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations	0,11	(0,03)	(0,28)	0,01	0,04
Solde brut des prêts et acceptations douteux en pourcentage du total des capitaux propres et de la réserve pour créances irrécouvrables	7,10	7,47	8,90	10,28	12,58
Encaisse et valeurs mobilières en pourcentage de l'actif total	25,0	25,8	27,3	29,2	29,1
Ratio du capital de première catégorie	9,72	9,81	9,44	9,67	9,65
Cote de crédit					
Standard & Poor's	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Moody's	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3

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

Rendement total des capitaux propres sur douze mois	(1,5)	20,0	27,5	33,1	44,1
Rendement des actions	3,2	3,1	2,9	3,1	2,4
Ratio cours-bénéfice (nombre de fois)	12,1	13,0	12,8	12,8	15,7
Ratio cours-valeur comptable (nombre de fois)	2,22	2,37	2,28	2,18	2,53
Profit économique net (en millions de dollars) a)	291	244	339	302	238
Rendement de l'actif moyen	0,81	0,83	0,95	0,87	0,77
Marge nette d'intérêts	1,61	1,77	1,82	1,70	1,82
Marge nette d'intérêts (bic) a)	1,64	1,82	1,87	1,75	1,88
Revenu autre que d'intérêts en pourcentage du revenu total	50,3	47,7	47,5	52,0	47,4
Revenu autre que d'intérêts en pourcentage du revenu total (bic) a)	49,7	47,1	46,9	51,2	46,6
Croissance des frais autres que d'intérêts	(1,8)	(3,4)	3,6	5,4	(0,7)
Ratio du capital total	11,50	11,31	11,19	11,53	11,67
Ratio du capital de première catégorie, selon les normes américaines	9,28	9,44	9,10	9,28	9,25
Ratio des capitaux propres à l'actif	4,8	5,2	5,0	4,7	4,7

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

a) Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » aux pages 4 et 5 pour une explication des résultats avant amortissement, des données présentées sur une base d'imposition comparable (bic) et du profit économique net. Les organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières exigent que les entreprises préviennent les lecteurs de ces analyses que les résultats et autres mesures rajustés selon une base

autre que les principes comptables généralement reconnus (PCGR) n'ont pas une signification standard en vertu des PCGR et sont difficilement comparables avec des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises.

b) Résultats pour la période terminée à la date indiquée ou situation à cette date, selon le cas.  
c) Se reporter à l'information sur les entités à détenteurs de droits variables, à la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires, non vérifiés, du 31 janvier 2005.

# Rapport de gestion

## Principaux points de comparaison avec les résultats du premier trimestre de l'an dernier :

- Revenu net de 602 millions de dollars, en hausse de 81 millions ou de 15 %.
- L'augmentation des volumes et la diminution des frais ont contribué à l'amélioration des résultats.
- Résultat par action<sup>1</sup> (RPA) de 1,16 \$ et RPA avant amortissement<sup>2</sup> de 1,19 \$, tous les deux en hausse de 16 %.
- Rendement des capitaux propres (RCP) de 19,4 %, alors qu'il était de 18,3 % un an plus tôt.
- Provision spécifique pour créances irrécouvrables de 43 millions de dollars, sans réduction de la réserve générale, alors que l'an dernier, la provision spécifique s'élevait à 55 millions et que la réserve générale était réduite de 40 millions.
- Croissance du revenu<sup>2</sup> de 2,9 % (5,1 % en excluant l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain).
- Baisse des frais de 1,8 % (hausse de 0,3 % en excluant l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain).

- Amélioration de 299 points de base du ratio de productivité<sup>2</sup>, qui s'établit à 62,9 %, et amélioration de 288 points de base du ratio de productivité avant amortissement<sup>2</sup>, qui s'établit à 61,9 %.
- Ratio du capital de première catégorie de 9,72 %, alors qu'il était de 9,65 % il y a un an et de 9,81 % à la fin de 2004.

## Autres points saillants :

- Hausse du revenu net de 51 millions de dollars, ou de 9,5 %, par rapport au quatrième trimestre de 2004.
- Croissance du revenu de 7,0 % comparativement au quatrième trimestre (8,3 % en excluant l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain).
- Augmentation des frais de 2,7 % par rapport au quatrième trimestre (3,9 % en excluant l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain).
- Prévision de 350 millions de dollars ou moins pour l'exercice 2005 en ce qui concerne la provision spécifique pour créances irrécouvrables, alors que la cible fixée pour 2005 était de 400 millions ou moins.
- Hausse de 0,02 \$, ou de 4,5 %, du dividende sur actions ordinaires, qui atteint 0,46 \$ par trimestre.

1 Sauf indication contraire, lorsqu'il est question de résultat par action (RPA) dans le présent Rapport de gestion, il s'agit toujours du résultat dilué par action.  
2 Les rajustements qui ont pour effet de substituer les résultats avant amortissement aux résultats selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) et de substituer le revenu et les impôts sur les bénéfices sur une base d'imposition comparable (bic) au revenu et aux impôts sur les bénéfices selon les PCGR sont exposés plus loin dans la section « Mesures non conformes aux PCGR » de l'analyse des résultats

financiers, où sont également expliqués toutes les mesures non conformes aux PCGR et leurs plus proches équivalents selon les PCGR. Les revenus et les impôts sur les bénéfices sont indiqués dans les états financiers conformément aux PCGR. Sauf en ce qui concerne les états financiers, tous les revenus et impôts sur les bénéfices, ainsi que les mesures qui incluent des revenus ou des impôts sur les bénéfices, qui sont présentés dans le présent Rapport de gestion le sont sur une base d'imposition comparable.

**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 rapport trimestriel, les appellations BMO et BMO Groupe financier désignent la Banque de Montréal.**

Les commentaires contenus dans le présent Rapport de gestion sont en date du 22 février 2005. Sauf indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens et ont été établis à partir d'états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada.

## Sommaire des résultats

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire et les données par action)	T1-2005	Augmentation/(Diminution) c. T1-2004		Augmentation/(Diminution) c. T4-2004	
Revenu selon les états financiers	<b>2 411</b>	78	3 %	162	7 %
Rajustement sur une base d'imposition comparable (bic)	<b>28</b>	(10)	(27 %)	(2)	(9 %)
Revenu (bic) <sup>1)</sup>	<b>2 439</b>	68	3 %	160	7 %
Provision spécifique pour créances irrécouvrables	<b>43</b>	(12)	(22 %)	6	16 %
Réduction de la réserve générale	<b>-</b>	40	100 %	50	100 %
Total – provision pour créances irrécouvrables	<b>43</b>	28	+100 %	56	+100 %
Frais autres que d'intérêts	<b>1 533</b>	(28)	(2 %)	40	3 %
Impôts sur les bénéfices selon les états financiers	<b>219</b>	(13)	(5 %)	6	2 %
Rajustement sur une base d'imposition comparable	<b>28</b>	(10)	(27 %)	(2)	(9 %)
Impôts sur les bénéfices (bic) <sup>1)</sup>	<b>247</b>	(23)	(8 %)	4	1 %
Revenu net	<b>602</b>	81	15 %	51	9 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	<b>19</b>	-	-	-	-
Revenu net avant amortissement <sup>1)</sup>	<b>621</b>	81	15 %	51	9 %
Résultat de base par action (en dollars)	<b>1,18</b>	0,16	16 %	0,10	9 %
Résultat dilué par action (en dollars)	<b>1,16</b>	0,16	16 %	0,10	9 %
Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars) <sup>1)</sup>	<b>1,19</b>	0,16	16 %	0,09	8 %
Rendement des capitaux propres (RCP)	<b>19,4 %</b>		1,1 %		1,6 %
RCP avant amortissement <sup>1)</sup>	<b>20,0 %</b>		1,0 %		1,5 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu	<b>63,6 %</b>		(3,3 %)		(2,8 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic) <sup>1)</sup>	<b>62,9 %</b>		(3,0 %)		(2,6 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic) <sup>1)</sup>	<b>61,9 %</b>		(2,8 %)		(2,5 %)
Marge nette d'intérêts	<b>1,61 %</b>		(0,21 %)		(0,16 %)
Marge nette d'intérêts (bic) <sup>1)</sup>	<b>1,64 %</b>		(0,24 %)		(0,18 %)
Ventilation du revenu net entre les groupes d'exploitation :					
Groupe Particuliers et entreprises	<b>294</b>	53	22 %	27	10 %
Groupe Gestion privée	<b>73</b>	19	37 %	20	39 %
Groupe Services d'investissement	<b>236</b>	31	15 %	45	24 %
Groupe Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions <sup>2)</sup>	<b>(1)</b>	(22)	(+100 %)	(41)	(+100 %)
Revenu net – BMO Groupe financier	<b>602</b>	81	15 %	51	9 %

1) Montants ou mesures non conformes aux PCGR. Voir la note 2 ci-dessus et la section « Mesures non conformes aux PCGR » aux pages 4 et 5, qui portent sur l'utilisation des mesures non conformes aux PCGR dans le présent Rapport de gestion.

2) Abstraction faite de la réduction de la réserve générale pour créances irrécouvrables, le revenu net des Services d'entreprise s'est accru de 4 millions de dollars par rapport à l'an dernier et a diminué de 8 millions comparativement au quatrième trimestre.

## Revue des résultats

Le revenu net pour le premier trimestre terminé le 31 janvier 2005 s'éleva à 602 millions de dollars, soit 81 millions de plus que les 521 millions inscrits pour la période correspondante l'an dernier. Le résultat par action (RPA), qui s'établit à 1,16 \$, a connu une hausse de 16 %. Le RPA avant amortissement, qui tient compte de l'amortissement après impôts des actifs incorporels, a également progressé de 16 % pour s'établir à 1,19 \$.

« Cette année a bien commencé et nous nous trouvons en bonne position pour atteindre toutes nos cibles financières de l'exercice 2005, a déclaré Tony Comper, président et chef de la direction de BMO Groupe financier, lorsque les résultats ont été rendus publics le 22 février 2005. Nous avons encore accru notre productivité, ce qui constitue notre objectif prioritaire en 2005, et chacun de nos groupes clients a augmenté son revenu net par rapport à l'an dernier. »

Le revenu net du premier trimestre de 2005 a bénéficié de certains éléments constatés principalement dans les résultats du groupe Services d'investissement, notamment :

- l'incidence, au montant de 32 millions de dollars (21 millions après impôts), d'une modification dans la façon de comptabiliser les investissements des filiales qui ont des activités de banques d'affaires, qui a augmenté les gains sur titres de placement;
- un recouvrement de 32 millions de dollars d'impôts sur les bénéfices des années précédentes.

Le revenu net du premier trimestre de 2004 avait lui aussi bénéficié de l'incidence nette de certains éléments comptabilisés dans les résultats du groupe Services d'entreprise :

- l'incidence ponctuelle d'une modification dans la façon de comptabiliser les frais liés au remboursement anticipé des prêts hypothécaires, qui a accru le revenu net d'intérêts de 42 millions de dollars (27 millions après impôts);
- l'incidence ponctuelle d'une modification dans la façon de comptabiliser les gains et les pertes liés aux actions de la Banque de Montréal détenues par des filiales de BMO, qui a réduit les revenus de négociation autres que d'intérêts de 26 millions de dollars (16 millions après impôts);
- une réduction de la réserve générale pour créances irrécouvrables, qui a entraîné la réduction de la provision pour créances irrécouvrables de 40 millions de dollars (26 millions après impôts);
- une augmentation des passifs d'impôts futurs liés à des biens immobiliers aux États-Unis, qui a haussé la provision pour impôts sur les bénéfices de 19 millions de dollars.

Si on fait abstraction de l'incidence, au montant de 53 millions de dollars (ou 0,10 \$ par action) après impôts, des deux éléments qui ont favorisé les résultats du présent trimestre et du bénéfice net, au montant de 18 millions de dollars (ou 0,03 \$ par action) après impôts, des quatre éléments qui ont influé sur les résultats d'il y a un an, le revenu net s'éleva à 549 millions de dollars, soit une augmentation de 46 millions, ou de 9,0 %, par rapport à l'an dernier. Une fois les mêmes rajustements pris en compte, le RPA se chiffre à 1,06 \$ et le RPA avant amortissement, à 1,09 \$, soit une hausse de 9 % dans les deux cas.

L'augmentation de 46 millions de dollars s'explique par la croissance des volumes du groupe Particuliers et entreprises et par la hausse des revenus tirés des activités de placement à service complet et des fonds d'investissement par le groupe Gestion privée, ainsi que par l'augmentation des revenus de négociation et une meilleure gestion des coûts dans l'ensemble des groupes clients. Ces améliorations ont été partiellement neutralisées par la diminution des gains nets sur titres de placement dans les autres portefeuilles de placement et par l'incidence du rétrécissement des marges du groupe Services d'investissement.

Le revenu<sup>1</sup> s'est accru de 68 millions de dollars, ou de 2,9 %, par rapport à l'an dernier et se chiffre à 2 439 millions, celui du groupe Particuliers et entreprises ayant progressé de 85 millions, ou de 7,1 %, grâce à la forte croissance de ses volumes. Le revenu du groupe Gestion privée s'est accru de 11 millions de dollars, ou de 2,2 %,

tandis que celui du groupe Services d'investissement reculait de 12 millions, ou de 1,6 %, la diminution du revenu net d'intérêts ayant annulé l'augmentation des revenus de négociation. Les gains nets sur titres de placement ont légèrement diminué comparativement à l'an dernier, malgré les 32 millions de dollars découlant de la nouvelle façon de comptabiliser les investissements des banques d'affaires. L'affaiblissement du dollar américain a réduit la croissance globale du revenu de 52 millions de dollars, ou de 2,2 points de pourcentage, en plus de réduire le rythme de croissance du revenu de chacun des groupes clients. L'incidence nette des modifications comptables du premier trimestre de l'an dernier avait accru le revenu de cette période de 16 millions de dollars.

La marge nette d'intérêts<sup>1</sup> s'est rétrécie dans chacun des groupes d'exploitation, mais elle est restée relativement stable dans les services bancaires aux particuliers et aux entreprises au Canada. La marge nette d'intérêts globale de BMO pour le premier trimestre de 2005 s'est contractée de 24 points de base par rapport à l'an dernier, et s'établit à 1,64 %. La totalité de ce recul, sauf 6 points de base, est attribuable à une combinaison de deux facteurs : une modification de la façon de comptabiliser les entités à détenteurs de droits variables (EDDV), qui a entraîné l'inclusion d'actifs des EDDV, pour une valeur moyenne de 20,6 milliards de dollars, au bilan de BMO en 2005 (incidence de 12 points de base), et le rajustement des frais liés au remboursement anticipé des prêts hypothécaires, qui a accru le revenu d'il y a un an (incidence de 6 points de base). Par rapport au quatrième trimestre, la marge nette d'intérêts s'est contractée de 18 points de base, principalement en raison de l'inclusion des actifs des EDDV, tandis que la marge nette d'intérêts des services bancaires aux particuliers et aux entreprises au Canada s'élargissait légèrement. Les marges nettes d'intérêts sont présentées en détail dans la section Revenu aux pages 6 et 7.

Les résultats comprennent des provisions spécifiques pour créances irrécouvrables de 43 millions de dollars, alors que ces provisions s'élevaient à 55 millions pour le premier trimestre de 2004. Les résultats d'il y a un an comprenaient également une réduction de 40 millions de dollars de la réserve générale pour créances irrécouvrables, ce qui a entraîné une augmentation globale de 28 millions de la provision pour le présent trimestre.

Les frais autres que d'intérêts s'élevaient à 1 533 millions de dollars, soit une baisse de 28 millions, ou de 1,8 %, comparativement au premier trimestre de 2004. Abstraction faite de l'affaiblissement du dollar américain, les frais sont demeurés essentiellement inchangés par rapport à l'an dernier, grâce surtout à l'efficacité de la gestion des coûts. Le ratio des frais autres que d'intérêts au revenu<sup>1</sup> (ou ratio de productivité) s'établit à 62,9 % pour le premier trimestre de 2005, alors qu'il s'élevait à 65,9 % il y a un an. Quant au ratio de productivité avant amortissement, il s'est amélioré de 288 points de base pour s'établir à 61,9 %.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu net s'est accru de 51 millions de dollars, ou de 9,5 %, grâce à l'augmentation du revenu de chacun de nos groupes clients. Les résultats de ce trimestre ont bénéficié de l'incidence, au montant de 53 millions de dollars après impôts, des deux éléments mentionnés précédemment, alors que ceux du quatrième trimestre avaient bénéficié d'une réduction de 50 millions (33 millions après impôts) de la réserve générale.

« Nous demeurons déterminés à réaliser les objectifs prioritaires que nous nous sommes fixés pour l'exercice 2005, a ajouté M. Comper. Cette détermination a contribué à l'amélioration de nos résultats dans l'ensemble de nos secteurs d'activité par rapport au trimestre précédent et elle nous permet d'annoncer une autre augmentation du dividende versé aux actionnaires ordinaires. »

Pour le trimestre, le revenu s'est accru de 160 millions de dollars, ou de 7,0 %, comparativement au quatrième trimestre. Il a progressé dans tous les groupes d'exploitation, celui du groupe Particuliers et entreprises bénéficiant de l'augmentation des volumes et celui du groupe Gestion privée, de l'intensification des activités de négociation des clients dans les secteurs des services de placement traditionnels et en direct. Quant au groupe Services d'investissement, il a profité

<sup>1</sup> Sur une base d'imposition comparable – voir la section « Mesures non conformes aux PCGR » aux pages 4 et 5.

d'une importante hausse des revenus de négociation et de commissions, due à la progression des volumes, et de l'intensification des activités de montage. Les gains nets sur titres de placement sont demeurés inchangés par rapport au quatrième trimestre, malgré l'incidence, au montant de 32 millions de dollars, de la modification comptable effectuée ce trimestre et visant à constater les investissements des filiales qui ont des activités de banques d'affaires à leur juste valeur. Au quatrième trimestre, une charge de 14 millions de dollars avait été imputée aux frais de services de cartes; l'affaiblissement du dollar américain a toutefois réduit la croissance du revenu par rapport au quatrième trimestre d'environ 29 millions de dollars, ou de 1,3 point de pourcentage.

La provision spécifique pour créances irrécouvrables s'élève à 43 millions de dollars pour le premier trimestre, alors qu'au trimestre précédent, elle se chiffrait à 37 millions et que la réserve générale avait été réduite de 50 millions. Le résultat est donc une hausse globale de la provision de 56 millions de dollars.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 40 millions de dollars, ou de 2,7 %, par rapport au quatrième trimestre. Les frais du groupe Particuliers et entreprises ont diminué, tandis que ceux des groupes Gestion privée et Services d'investissement augmentaient, en raison de la hausse de la rémunération liée au rendement. La rémunération liée au rendement du groupe Services d'investissement avait été diminuée au quatrième trimestre, afin de l'aligner sur les résultats de la période. L'affaiblissement du dollar américain a réduit la croissance des frais par rapport au quatrième trimestre d'environ 18 millions de dollars, ou de 1,2 point de pourcentage. Dans l'ensemble, nos ratios de productivité et de productivité avant amortissement se sont améliorés comparativement au quatrième trimestre, respectivement de 263 points de base et de 252 points de base.

Au cours du trimestre, nous avons racheté 2 046 500 actions ordinaires de la Banque de Montréal dans le cadre de notre programme de rachat d'actions ordinaires, à un prix moyen de 56,16 \$ l'action, pour une somme totale de 115 millions de dollars.

Le 22 février 2005, le Conseil d'administration de BMO a approuvé un dividende trimestriel sur actions ordinaires de 0,46 \$, ce qui représente une hausse de 4,5 % par rapport au dividende du premier trimestre, qui était de 0,44 \$ l'action. Les dividendes trimestriels ont augmenté de 15 % depuis le deuxième trimestre de 2004.

Cibles pour l'exercice 2005	Résultats au 31 janvier 2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance du RPA de 3 % à 8 %, par rapport à un montant de base de 4,21 \$ (excluant les changements apportés à la réserve générale).</li> <li>• RCP de 17 % à 18 %.</li> <li>• Provision spécifique pour créances irrécouvrables de 400 millions de dollars ou moins. Nous prévoyons maintenant une provision spécifique de 350 millions de dollars ou moins pour 2005.</li> <li>• Ratio du capital de première catégorie d'au moins 8,0 %.</li> <li>• Amélioration du ratio de productivité avant amortissement de 150 à 200 points de base</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• RPA de 1,16 \$, en hausse de 22 % par rapport à 0,95 \$ (excluant les changements apportés à la réserve générale en 2004).</li> <li>• RCP de 19,4 %.</li> <li>• Provision spécifique pour créances irrécouvrables de 43 millions de dollars.</li> <li>• Ratio du capital de première catégorie de 9,72 %.</li> <li>• Amélioration de 288 points de base par rapport à l'an dernier.</li> </ul>

#### Prévisions concernant la conjoncture économique en 2005

Nous prévoyons d'atteindre nos cibles annuelles pour l'exercice 2005 que nous avons établies à la fin de l'exercice précédent et qui sont énumérées ci-dessus. Cependant, nous pensons maintenant que la croissance économique au Canada sera un peu plus lente que ce que nous avons prévu à la fin de l'exercice 2004. Après une croissance estimée à 2,6 % au cours de l'année civile 2004, le PIB réel du Canada devrait progresser au taux modéré de 2,8 % en 2005, alors que nous avions prévu à la fin de l'année un taux de 3,2 %. La faiblesse des taux d'intérêt favorisera les dépenses des particuliers et des entreprises, mais la vigueur du dollar canadien continuera à causer des difficultés aux exportateurs. Nous prévoyons que les taux d'intérêt resteront

stables jusqu'à l'automne, avant de monter modérément vers la fin de l'année. Quant au dollar canadien il devrait s'échanger dans une fourchette étroite de 79 à 81 cents américains, l'important excédent commercial canadien faisant contrepois aux effets de la perspective de taux d'intérêt plus élevés aux États-Unis qu'au Canada. La faiblesse des taux d'intérêt favorisera la croissance des prêts hypothécaires à l'habitation et du crédit aux entreprises, tandis que la vigueur récente des marchés boursiers devrait stimuler les activités des services d'investissement et de gestion de patrimoine.

Même si elle ne maintiendra pas le rythme de croissance rapide de 4,4 % inscrit en 2004, en raison de la réduction des stimulants monétaires et fiscaux, l'économie des États-Unis devrait continuer à croître à un bon rythme en 2005, soit 3,6 %, alors que notre estimation de fin d'année était légèrement plus élevée, à 3,7 %. Dans un contexte de confiance accrue et de profits à la hausse, les dépenses en immobilisations des entreprises devraient demeurer élevées, ce qui favorisera la demande de prêts aux entreprises. Sur le marché de l'habitation, cependant, l'activité ralentira, la hausse des taux d'intérêt réduisant la capacité financière des particuliers et la demande de prêts hypothécaires. Les taux d'intérêt devraient augmenter progressivement en 2005, à mesure que la Réserve fédérale américaine atténuera ses mesures de stimulation monétaire.

#### Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

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 de l'information financière contenue dans le rapport. Lors de la publication de son rapport annuel et d'autres documents d'information, en décembre 2004, BMO a déposé, comme l'année précédente, 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 Sarbanes Oxley des États-Unis, l'exactitude de l'information financière contenue dans nos documents d'information (formule 40-F), ainsi que l'efficacité des contrôles et des méthodes utilisés pour produire cette information. Le chef de la direction et le chef des finances de BMO certifient aux organismes de réglementation des valeurs mobilières l'exactitude de l'information financière contenue dans les rapports intermédiaires de BMO, y compris le présent Rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour la période terminée le 31 janvier 2005 qui l'accompagnent.

Comme lors des trimestres précédents, le Comité de vérification de BMO a examiné le présent Rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints, et le Conseil d'administration de BMO a approuvé ces documents avant leur publication.

On trouvera une analyse plus détaillée de nos secteurs d'activité, de nos stratégies et de nos objectifs dans la section « Rapport de gestion » du Rapport annuel 2004 de BMO, accessible sur notre site Web à l'adresse [www.bmo.com/relationinvestisseurs](http://www.bmo.com/relationinvestisseurs). Nous invitons également les lecteurs à visiter ce site pour y obtenir d'autres renseignements financiers trimestriels.

#### Documents déposés auprès des organismes de réglementation

Nos documents d'information continue, y compris nos documents intermédiaires, notre Rapport de gestion et nos États financiers consolidés vérifiés annuels, notre Notice annuelle et notre Avis de convocation à l'assemblée annuelle des actionnaires et circulaire de sollicitation de procurations, sont accessibles sur notre site Web, [www.bmo.com/relationinvestisseurs](http://www.bmo.com/relationinvestisseurs), sur le site des autorités canadiennes en valeurs mobilières, [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et dans la section EDGAR du site Web de la SEC, à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

**Mise en garde concernant les déclarations prospectives**

Les communications publiques de la Banque de Montréal comprennent souvent des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Le présent communiqué 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 2005 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 inexacts. Nous conseillons aux lecteurs du présent rapport trimestriel 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.

**Analyse des résultats financiers****Mesures non conformes aux PCGR utilisées dans le Rapport de gestion**

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	T4-2004	T1-2004
Revenu net d'intérêts selon les états financiers a)	<b>1 198</b>	1 176	1 227
Revenu autre que d'intérêts	<b>1 213</b>	1 073	1 106
Revenu selon les états financiers b)	<b>2 411</b>	2 249	2 333
Rajustement sur une base d'imposition comparable (bic) c)	<b>28</b>	30	38
Revenu net d'intérêts (bic) (a+c) d) 1)	<b>1 226</b>	1 206	1 265
Revenu autre que d'intérêts	<b>1 213</b>	1 073	1 106
Revenu (bic) e) 1)	<b>2 439</b>	2 279	2 371
Provision pour impôts sur les bénéfices selon les états financiers	<b>219</b>	213	232
Rajustement sur une base d'imposition comparable	<b>28</b>	30	38
Provision pour impôts sur les bénéfices (bic) 1)	<b>247</b>	243	270
Frais autres que d'intérêts f)	<b>1 533</b>	1 493	1 561
Amortissement des actifs incorporels	<b>(24)</b>	(25)	(26)
Frais avant amortissement g) 1)	<b>1 509</b>	1 468	1 535
Revenu net	<b>602</b>	551	521
Amortissement des actifs incorporels, déduction faite des impôts sur les bénéfices	<b>19</b>	19	19
Revenu net avant amortissement 1)	<b>621</b>	570	540
Dividendes sur actions privilégiées	<b>(8)</b>	(5)	(8)
Charge au titre du capital 1)	<b>(322)</b>	(321)	(294)
Profit économique net 1)	<b>291</b>	244	238
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu 2) (%) ((f/b) x 100)	<b>63,6</b>	66,4	66,9
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic) 1) 2) (%) ((f/e) x 100)	<b>62,9</b>	65,5	65,9
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic) 1) 2) (%) ((g/e) x 100)	<b>61,9</b>	64,4	64,7
Marge nette d'intérêts annualisée (%) ((a/actif moyen) x 100)	<b>1,61</b>	1,77	1,82
Marge nette d'intérêts (bic) annualisée 1) (%) ((d/actif moyen) x 100)	<b>1,64</b>	1,82	1,88
RPA (à partir du revenu net) (en dollars)	<b>1,16</b>	1,06	1,00
RPA avant amortissement 1) (à partir du revenu net avant amortissement) (en dollars)	<b>1,19</b>	1,10	1,03

1) Montants ou mesures non conformes aux PCGR.

2) Aussi appelé ratio de productivité ou ratio de productivité avant amortissement, selon le cas.



Pour évaluer ses résultats, BMO utilise à la fois des mesures conformes aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) et certaines mesures qui ne sont pas conformes aux PCGR. Les organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières exigent que les entreprises préviennent les lecteurs que les résultats et les autres mesures rajustés en fonction de critères autres que les PCGR n'ont pas une signification standard selon les PCGR et sont difficilement comparables avec des mesures similaires utilisées par d'autres entreprises.

Les mesures du revenu net avant amortissement et du ratio de productivité 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 (RPA) avant amortissement sont aussi utiles parce que les analystes s'y intéressent souvent et que le RPA avant amortissement est utilisé par Thomson First Call pour surveiller les prévisions de résultats faites par des tiers et dont les médias font souvent état. Les mesures avant amortissement ajoutent l'amortissement après impôts des actifs incorporels aux résultats selon les PCGR pour en tirer les mesures du revenu net avant amortissement (et du RPA avant amortissement correspondant) et retranchent l'amortissement des actifs incorporels des frais autres que d'intérêts pour en tirer les mesures de la productivité avant amortissement.

BMO, comme plusieurs autres banques, analyse son revenu, et les ratios établis d'après son revenu, sur une base d'imposition comparable (bic). Selon cette méthode, on augmente les revenus calculés selon les PCGR et la provision pour impôts sur les bénéfices déterminée selon les PCGR d'un montant qui porterait les revenus tirés de certains titres exonérés d'impôt à un niveau auquel ces revenus seraient assujettis à l'impôt, au taux d'imposition prévu par la loi. Pour plus de cohérence, le taux d'imposition effectif est également analysé sur une base d'imposition comparable. L'analyse sur une base d'imposition comparable permet de neutraliser l'effet, sur les ratios, d'avoir investi dans des titres exonérés d'impôt ou assortis d'avantages fiscaux plutôt que dans des titres entièrement imposables et aux rendements plus élevés. Elle atténue les distorsions des ratios, entre les périodes et entre les institutions, liées au choix de placements assortis d'avantages fiscaux ou imposables. Dans le présent document, tous les montants de revenus et d'impôts et les ratios correspondants sont présentés sur une base d'imposition comparable, à moins d'indication contraire.

Le profit économique net est le revenu net avant amortissement afférent aux actions ordinaires, moins une charge au titre du capital, et constitue une mesure efficace de la valeur économique ajoutée.

## Change

L'affaiblissement du dollar américain a eu un effet à la baisse sur l'équivalent en dollars canadiens du revenu net, des revenus, des frais, des impôts sur les bénéfices et de la provision pour créances irrécouvrables de BMO libellés en dollars américains au premier trimestre de 2005, relativement à la période comparable de l'exercice précédent et au quatrième trimestre de 2004. Le tableau suivant fait état des taux de change moyens entre les dollars canadien et américain et de l'impact des fluctuations de ces taux. Au début de chaque trimestre, BMO prend part à des opérations de couverture destinées à compenser partiellement l'incidence avant impôts des fluctuations du taux de change au cours du trimestre sur son revenu net en dollars américains pour ce trimestre. Ces opérations atténuent partiellement l'impact des fluctuations du taux de change à l'intérieur d'un trimestre. Le taux de change moyen entre les dollars canadien et américain au premier trimestre de 2005 se rapproche du taux de la fin du quatrième trimestre. En conséquence, il y a eu des gains sur opérations de couverture peu élevés au premier trimestre de 2005.

Dans les périodes futures, les gains ou les pertes résultant de ces opérations de couverture seront déterminés à la fois par les fluctuations monétaires futures et par la valeur des opérations de couverture

sous-jacentes futures, car les transactions sont conclues chaque trimestre en rapport avec le revenu net prévu en dollars américains des trois prochains mois. Les effets des fluctuations de change sur nos investissements dans des établissements à l'étranger sont analysés dans la section Impôts sur les bénéfices à la page 9.

## Effets des fluctuations du taux de change par rapport au dollar américain sur les résultats de BMO

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	
	c. T1-2004	c. T4-2004
Taux de change entre les dollars canadien et américain (moyenne)		
Période courante	1,2100	1,2100
Période précédente	1,3069	1,2642
Revenu réduit	(52)	(29)
Frais réduits	33	18
Provision pour créances irrécouvrables réduite	2	1
Impôts sur les bénéfices réduits	4	2
Revenu net réduit avant gains sur opérations de couverture	(13)	(8)
Gains sur opérations de couverture	1	1
Impôts sur les bénéfices	-	-
Revenu net réduit	(12)	(7)

## Mesures de la valeur

Le rendement des capitaux propres (RCP) annualisé s'établit à 19,4 % pour le trimestre. Ce résultat est supérieur à la cible de 17 % à 18 % que nous nous sommes fixée pour l'exercice, de même qu'aux résultats de 18,3 % et 17,8 % inscrits respectivement au premier et quatrième trimestres de 2004.

Le RPA a progressé de 0,16 \$, ou de 16 %, à 1,16 \$ par rapport au premier trimestre de 2004, et de 0,10 \$, ou de 9,4 %, par rapport au quatrième trimestre. BMO vise une croissance du RPA se situant dans une fourchette de 3 % à 8 % pour l'exercice, abstraction faite de l'incidence des changements apportés à la réserve générale en 2004 et 2005. Si on fait abstraction de l'incidence d'une réduction de 40 millions de dollars de la réserve générale au premier trimestre de 2004 et d'une réduction de 50 millions au quatrième trimestre, le RPA a progressé de 22 % comparativement à l'an dernier et de 16 % par rapport au quatrième trimestre.

Le profit économique net se chiffre à 291 millions de dollars (voir la section « Mesures non conformes aux PCGR » à la page 4), alors qu'il était de 238 millions au premier trimestre de 2004 et de 244 millions au quatrième trimestre.

Le rendement total des capitaux propres (RTCP) investis dans les actions ordinaires de BMO s'établit à -3,2 % pour le premier trimestre et à -1,5 % pour les douze mois terminés le 31 janvier 2005. Le RTCP annualisé moyen de BMO pour la période de cinq années terminée le 31 janvier 2005 s'établit à 21,8 %, un résultat qui est supérieur au RTCP moyen des six grandes banques canadiennes (20,4 %) et qui nous hisse au troisième rang de ces banques. Le rendement total annualisé moyen de l'indice S&P/TSX pour la même période est de 3,4 %. Le RTCP annualisé moyen sur cinq ans est notre principale mesure de la valeur pour les actionnaires et la plus importante des mesures de nos résultats financiers et de notre situation financière. Notre objectif fondamental est de maximiser la valeur pour les actionnaires et nous classer, au fil du temps, dans le quartile supérieur de nos groupes de référence du Canada et de l'Amérique du Nord pour le rendement total des capitaux propres.

## Revenu net

Le revenu net s'élève à 602 millions de dollars pour le premier trimestre de 2005, soit une augmentation de 81 millions, ou de 15 %, par rapport à l'an dernier. Cette croissance a été favorisée par certains éléments constatés principalement dans les résultats du groupe Services d'investissement, notamment :

- l'incidence, au montant de 32 millions de dollars (21 millions après impôts), d'une modification dans la façon de comptabiliser les investissements des filiales qui ont des activités de banques d'affaires, qui a augmenté les gains sur titres de placement;
- un recouvrement de 32 millions de dollars d'impôts sur les bénéfices des années précédentes.

Le revenu net du premier trimestre de 2004 avait lui aussi bénéficié de l'incidence nette de certains éléments comptabilisés dans les résultats du groupe Services d'entreprise :

- l'incidence ponctuelle d'une modification dans la façon de comptabiliser les frais liés au remboursement anticipé des prêts hypothécaires, qui a accru le revenu net d'intérêts de 42 millions de dollars (27 millions après impôts);
- l'incidence ponctuelle d'une modification dans la façon de comptabiliser les gains et les pertes liés aux actions de BMO détenues par des filiales de BMO, qui a réduit les revenus de négociation autres que d'intérêts de 26 millions de dollars (16 millions après impôts);
- une réduction de la réserve générale pour créances irrécouvrables, qui a entraîné la réduction de la provision pour créances irrécouvrables de 40 millions de dollars (26 millions après impôts);
- une augmentation des passifs d'impôts futurs liés à des biens immobiliers aux États-Unis, qui a haussé la provision pour impôts sur les bénéfices de 19 millions de dollars.

Si on fait abstraction de l'incidence, au montant de 53 millions de dollars (ou 0,10 \$ par action) après impôts, des deux éléments qui ont favorisé les résultats du présent trimestre et du bénéfice net, au montant de 18 millions de dollars (ou 0,03 \$ par action), des quatre éléments qui ont influé sur les résultats d'il y a un an, le revenu net s'élève à 549 millions de dollars, soit une augmentation de 46 millions, ou de 9,0 %, par rapport à l'an dernier. Une fois les mêmes rajustements pris en compte, le RPA se chiffre à 1,06 \$ et le RPA avant amortissement, à 1,09 \$, soit une hausse de 9 % dans les deux cas.

L'augmentation de 46 millions de dollars s'explique par la croissance des volumes du groupe Particuliers et entreprises et par la hausse des revenus tirés des activités de placement à service complet et des fonds d'investissement par le groupe Gestion privée, ainsi que par l'augmentation des revenus de négociation et une meilleure gestion des coûts dans l'ensemble des groupes clients. Ces améliorations ont été partiellement neutralisées par la diminution des gains nets sur titres de placement dans les autres portefeuilles de placement.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu net s'est accru de 51 millions de dollars, ou de 9,5 %, grâce à l'augmentation du revenu de chacun de nos groupes clients. Les résultats de ce trimestre ont bénéficié de l'incidence, au montant de 53 millions de dollars après impôts, des deux éléments mentionnés précédemment, alors que le quatrième trimestre avait bénéficié d'une réduction de 50 millions (33 millions après impôts) de la réserve générale.

Le revenu net provenant d'activités aux États-Unis totalise 156 millions de dollars, soit 25,9 % du revenu net de BMO pour le trimestre, alors qu'il se chiffrait à 48 millions, ou à 9,2 %, pour le premier trimestre il y a un an. Ce progrès est dû principalement à la diminution de la provision pour créances irrécouvrables, à la modification apportée à la comptabilisation des investissements des banques d'affaires, à l'augmentation des revenus de négociation, à l'efficacité de la gestion des coûts au premier trimestre de 2005 et au rajustement de 19 millions de dollars appliqué aux passifs d'impôts futurs au premier trimestre de 2004. Le revenu net tiré des activités aux États-Unis représentait 62 millions de dollars ou 11,3 % au quatrième trimestre. La progression par rapport à cette période s'explique par la modification apportée à la comptabilisation des investissements des banques d'affaires, par l'augmentation des revenus de négociation et de commissions, par l'augmentation des activités de fusion et acquisition aux États-Unis, ainsi que par l'efficacité de la gestion des coûts au premier trimestre et par les coûts de

l'optimisation des services de gestion de patrimoine au quatrième trimestre. Pour le premier trimestre de 2005, les états sommaires des résultats présentés dans la section du Rapport de gestion intitulée Analyse des résultats des groupes d'exploitation, commençant à la page 11, ont été développés de manière à présenter des données sur les activités de chaque groupe d'exploitation aux États-Unis.

## Revenu

Tel que nous l'expliquons plus haut dans la section « Mesures non conformes aux PCGR » à la page 5, BMO, comme plusieurs autres banques, analyse son revenu sur une base d'imposition comparable (bic) et tous les revenus et ratios calculés d'après son revenu dans la présente Analyse des résultats financiers sont établis sur cette base.

Le revenu se chiffre à 2 439 millions de dollars, soit 68 millions, ou 2,9 %, de plus que pour le premier trimestre de l'exercice précédent. L'affaiblissement du dollar américain a retranché 52 millions de dollars, ou 2,2 points de pourcentage, à la croissance du revenu, en plus de ralentir la croissance de chacun des groupes d'exploitation.

Les gains nets sur titres de placement sont demeurés essentiellement stables comparativement à l'an dernier, même si le revenu du premier trimestre a bénéficié de l'incidence, au montant de 32 millions de dollars, de la modification de convention comptable visant à comptabiliser les investissements des filiales qui ont des activités de banques d'affaires à leur juste valeur. Les résultats du premier trimestre de 2004 avaient bénéficié de l'effet ponctuel de modifications comptables ayant accru le revenu d'un montant net de 16 millions de dollars.

Le groupe Particuliers et entreprises a haussé son revenu de 85 millions de dollars, ou de 7,1 %, grâce à l'accroissement des volumes dans la plupart des secteurs et à l'effet différentiel des acquisitions d'entreprises. L'acquisition de Mercantile Bancorp, Inc. a été conclue au cours du trimestre, mais son incidence sur les résultats de cette période a été minime. Le revenu du groupe Gestion privée a augmenté de 11 millions de dollars, ou de 2,2 %, comparativement à l'an dernier, grâce surtout au revenu net d'intérêts, facteur atténué par l'affaiblissement du dollar américain. Quant au groupe Services d'investissement, son revenu a diminué de 12 millions de dollars, ou de 1,6 %, en raison de la baisse du revenu net d'intérêts découlant du rétrécissement des marges et de notre stratégie visant à mettre fin à certaines relations d'affaires à l'extérieur de nos principaux marchés.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu s'est accru de 160 millions de dollars, ou de 7,0 %. Le revenu a progressé dans tous les groupes d'exploitation, celui du groupe Particuliers et entreprises ayant bénéficié de l'accroissement des volumes et celui du groupe Gestion privée, de l'intensification des activités de négociation des clients dans les secteurs des services de placement traditionnels et en direct. Quant au groupe Services d'investissement, il a profité d'une importante hausse des revenus de négociation due à l'augmentation des volumes et à la hausse des revenus tirés des activités de montage et des commissions. Les gains nets sur titres de placement sont demeurés inchangés par rapport au quatrième trimestre, malgré l'incidence de la modification de la comptabilisation des investissements des banques d'affaires. Les résultats du quatrième trimestre avaient été marqués par une charge de 14 millions de dollars imputée aux frais de services de cartes en raison de l'augmentation des taux d'échange des récompenses, mais l'affaiblissement du dollar américain a réduit la croissance du revenu par rapport au quatrième trimestre d'environ 29 millions de dollars, ou de 1,3 point de pourcentage.

## Marge nette d'intérêts (bic)

(en points de base)	T1-2005	Augmentation/ (Diminution) c. T1-2004	Augmentation/ (Diminution) c. T4-2004
PE Canada	268	(1)	2
PE États-Unis	358	(40)	-
Groupe Particuliers et entreprises	282	(5)	1
Groupe Gestion privée	786	(9)	55
Groupe Services d'investissement	68	(21)	(16)
Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions	n.s.	n.s.	n.s.
Total de BMO	164	(24)	(18)

n.s. - non significatif



Le revenu net d'intérêts se chiffre à 1 226 millions de dollars, soit un recul de 39 millions par rapport au premier trimestre de l'an dernier. L'actif moyen s'est accru de 28,0 milliards de dollars, en grande partie grâce à la consolidation des actifs des EDDV d'une valeur moyenne de 20,6 milliards. La marge nette d'intérêts s'établit à 1,64 %, soit un recul de 24 points de base par rapport à l'an dernier. Comme nous l'avons expliqué précédemment, la consolidation des actifs des EDDV au cours de ce trimestre a retranché 12 points de base à notre marge nette d'intérêts. Les résultats du premier trimestre de 2004 avaient bénéficié de l'incidence ponctuelle, chiffrée à 42 millions de dollars, des frais liés au remboursement anticipé des prêts hypothécaires sur le revenu net d'intérêts du groupe Services d'entreprise, ce qui avait ajouté 6 points de base à la marge nette d'intérêts. Si on fait abstraction des éléments ci-dessus, la marge nette d'intérêts s'est rétrécie de 6 points de base.

La marge nette d'intérêts du groupe Particuliers et entreprises a perdu 5 points de base, principalement à cause de la compression des marges aux États-Unis attribuable en grande partie au bas niveau des taux d'intérêt. La marge nette d'intérêts du groupe Services d'investissement s'est contractée de 21 points de base par rapport à l'an dernier en raison de l'inclusion des actifs des EDDV (10 points de base), du rétrécissement des marges dans ses secteurs d'activité sensibles aux taux d'intérêt et dans son portefeuille de prêts aux grandes entreprises, et en raison de la hausse des coûts des dépôts des clients.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu net d'intérêts s'est accru de 20 millions de dollars et l'actif moyen, de 32,1 milliards. La marge nette d'intérêts a perdu 18 points de base, ou 6 points de base si on fait abstraction de l'incidence des actifs des EDDV. La marge nette d'intérêts du groupe PE au Canada est demeurée stable, mais celle du groupe Services d'investissement s'est contractée, en raison de l'inclusion des actifs des EDDV, de l'augmentation des coûts des dépôts des clients au premier trimestre de 2005, et en raison de recouvrements au comptant plus considérables au quatrième trimestre de l'an dernier.

Le revenu autre que d'intérêts s'élève à 1 213 millions de dollars, soit une augmentation de 107 millions, ou de 9,7 %, comparativement à l'an dernier. Au premier trimestre de l'an dernier, le revenu autre que d'intérêts avait été diminué de 26 millions de dollars en raison de l'incidence ponctuelle d'une modification de la comptabilisation des gains et des pertes liés aux actions de Banque de Montréal détenues par des filiales de BMO. Les gains sur titres de placement ont légèrement diminué à 37 millions de dollars, malgré le gain de 32 millions découlant de la modification de la comptabilisation des investissements des banques d'affaires. Les revenus de négociation ont contribué à la croissance de façon notable, pendant que les revenus tirés des activités de montage de prêts et des fonds d'investissement augmentaient eux aussi. À la suite de la consolidation de certaines EDDV en 2005, le revenu tiré de ces EDDV a été reclassé dans les autres revenus. Les autres revenus, qui comprennent bon nombre de revenus divers, ont augmenté sensiblement en raison, entre autres, de ce reclassement. Les revenus de titrisation ont diminué car nous avons mis fin au cours du trimestre à une tranche de nos opérations de titrisation de prêts sur cartes de crédit. L'affaiblissement du dollar américain a réduit le rythme de croissance de l'ensemble du revenu autre que d'intérêts.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu autre que d'intérêts a progressé de 140 millions de dollars, ou de 13 %. Les revenus de négociation ont augmenté considérablement grâce à des conditions favorables aux opérations de négociation et à une plus grande activité des clients sur les marchés des produits de base, du change et des actions. Les commissions sur titres et les activités de montage de financement par actions et de montage de prêts ont également progressé, pendant que les frais de services de cartes augmentaient, grâce surtout au rajustement de 14 millions de dollars des frais de services de cartes au quatrième trimestre. Les gains sur titres de placement sont restés inchangés par rapport au quatrième trimestre, malgré l'incidence de la modification comptable, au montant de 32 millions de dollars. Les autres revenus ont augmenté en raison, entre autres, du reclassement des commissions chargées aux EDDV, et les revenus de titrisation ont diminué tel qu'il est expliqué ci-dessus.

## Frais autres que d'intérêts

Les frais autres que d'intérêts s'élèvent à 1 533 millions de dollars pour le premier trimestre, soit une baisse de 28 millions, ou de 1,8 %, comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent. L'incidence de l'affaiblissement du dollar américain, qui se chiffre à 33 millions de dollars, la réduction de la rémunération liée au rendement et l'effet des mesures de gestion des coûts ont compensé les augmentations dans d'autres secteurs.

Par rapport au quatrième trimestre, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 40 millions de dollars, ou de 2,7 %. Les frais du groupe Particuliers et entreprises ont diminué, mais ceux du groupe Services d'investissement ont augmenté en raison de la hausse de la rémunération liée au rendement, cette rémunération ayant été réduite au quatrième trimestre afin qu'elle corresponde aux résultats du trimestre.

Notre ratio de productivité s'établit à 62,9 % pour le trimestre, alors qu'il était de 65,9 % au premier trimestre de l'an dernier et de 65,5 % au quatrième trimestre. Notre ratio de productivité avant amortissement s'établit à 61,9 % pour le trimestre, soit une amélioration de 288 points de base comparativement à l'an dernier et de 252 points de base par rapport au quatrième trimestre.

## Gestion des risques

### Provisions pour créances irrécouvrables (PCI)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	T4-2004	T1-2004
Nouvelles provisions spécifiques	<b>93</b>	107	197
Reprises sur réserves établies précédemment	<b>(34)</b>	(45)	(110)
Recouvrement de prêts radiés précédemment	<b>(16)</b>	(25)	(32)
Provision spécifique pour créances irrécouvrables	<b>43</b>	37	55
Réduction de la réserve générale	-	(50)	(40)
Provision pour (recouvrement de) créances irrécouvrables	<b>43</b>	(13)	15
PCI spécifique en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (annualisée)	<b>0,11 %</b>	0,09 %	0,15 %
PCI en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (annualisée)	<b>0,11 %</b>	(0,03 %)	0,04 %

### Modifications du solde brut des prêts et acceptations douteux (SBPAD)

	T1-2005	T4-2004	T1-2004
SBPAD au début de la période	<b>1 119</b>	1 303	1 918
Transfert de prêts et acceptations à l'état douteux	<b>89</b>	109	242
Réduction des prêts et acceptations douteux	<b>(47)</b>	(162)	(265)
Augmentation (réduction) nette Radiations	<b>42</b>	(53)	(23)
	<b>(72)</b>	(131)	(109)
SBPAD à la fin de la période	<b>1 089</b>	1 119	1 786
SBPAD en pourcentage du solde brut des prêts et acceptations	<b>0,67 %</b>	0,71 %	1,18 %
SBPAD en pourcentage du total des capitaux propres et des réserves pour créances irrécouvrables	<b>7,10 %</b>	7,47 %	12,58 %

La provision pour créances irrécouvrables s'élève à 43 millions de dollars pour le trimestre, alors qu'elle se chiffrait à 15 millions pour le premier trimestre de 2004 et qu'un recouvrement net de 13 millions avait été inscrit pour le quatrième trimestre. Il y a eu des réductions de la réserve générale de 40 millions de dollars au premier trimestre de 2004 et de 50 millions au quatrième trimestre.

Les provisions spécifiques s'établissent à 43 millions de dollars pour le trimestre, alors qu'elles se chiffraient à 55 millions pour le même trimestre en 2004 et à 37 millions au quatrième trimestre. La composition des provisions spécifiques est expliquée dans le tableau sur les provisions pour créances irrécouvrables à la page précédente. Les provisions spécifiques représentent 11 points de base du solde net moyen des prêts et acceptations, y compris les titres pris en pension, ce qui est plus élevé qu'au quatrième trimestre, mais moins élevé qu'il y a un an et que la moyenne de 34 points de base pour les cinq derniers exercices. Nous pensons que la situation du crédit demeurera favorable en 2005 et nous prévoyons maintenant que les provisions spécifiques de l'exercice s'établiront à 350 millions de dollars ou moins, un chiffre moindre que la cible de 400 millions que nous avons fixée pour 2005 au début de l'exercice. La cible de l'exercice 2005 est supérieure aux provisions spécifiques de 67 millions de dollars comptabilisées en 2004, car nous prévoyons que les reprises sur les réserves précédemment établies et les recouvrements de prêts précédemment radiés seront considérablement moins élevés qu'en 2004.

Le solde brut des prêts douteux totalisait 1 089 millions de dollars à la fin du trimestre, soit 30 millions de moins qu'au quatrième trimestre et 697 millions de moins qu'il y a un an. Les facteurs qui ont contribué à ces réductions sont exposés dans le tableau Modifications du solde brut des prêts et acceptations douteux à la page précédente. Les prêts douteux ont diminué au cours de sept trimestres consécutifs et sont à leur niveau le plus bas depuis les cinq derniers exercices.

Le solde brut des prêts douteux représentait 0,67 % du solde brut des prêts et acceptations à la fin du trimestre, alors qu'il en représentait 0,71 % à la fin du quatrième trimestre de 2004. Le solde brut des prêts douteux en pourcentage des capitaux propres et de la réserve pour créances irrécouvrables s'établit à 7,10 %, alors qu'il était de 7,47 % à la fin de 2004.

Le solde des nouveaux prêts douteux se chiffre à 89 millions de dollars pour le trimestre, alors qu'il atteignait 109 millions au quatrième trimestre et 242 millions il y a un an. Le solde des nouveaux prêts douteux est conforme aux prévisions à ce stade-ci du cycle économique.

Au premier trimestre de 2005, il n'y a pas eu d'autres ventes de prêts douteux. Même si le marché secondaire des prêts demeure solide, nous avons choisi de ne vendre aucun de nos prêts restants à des prix inférieurs à ceux que nous jugions intéressants.

La qualité de l'actif et le rendement du portefeuille de prêts sont demeurés stables au cours du trimestre. Nos prévisions quant à la qualité du crédit demeurent positives pour 2005, car le niveau des engagements de BMO à l'égard de secteurs considérés comme risqués est peu élevé, les taux de défaillance des entreprises sont bas et la croissance de l'économie américaine devrait demeurer forte en 2005. Cependant, si l'appréciation du dollar canadien devait se poursuivre, elle pourrait influencer sur la qualité du portefeuille de prêts aux PME et aux grandes entreprises du Canada, particulièrement dans les secteurs qui dépendent beaucoup des exportations ou qui font face à une vive concurrence de la part des importations, notamment les industries automobile et forestière.

La réserve totale pour créances irrécouvrables, qui se chiffrait à 1 314 millions de dollars à la fin du premier trimestre, était constituée d'une réserve spécifique de 297 millions et d'une réserve générale de 1 017 millions. La réserve spécifique était en baisse de 300 millions de dollars par rapport à l'an dernier et de 1 million comparativement au quatrième trimestre. La réduction de la réserve spécifique s'explique par le bas niveau des nouvelles provisions spécifiques par rapport aux radiations et aux reprises. La réserve générale couvre toute perte de valeur qui, dans le portefeuille de prêts, ne peut encore être liée à des créances spécifiques. Elle fait l'objet d'un examen trimestriel et totalisait 1 017 millions de dollars à la fin du trimestre, soit une hausse de 7 millions depuis la fin de l'exercice précédent, hausse attribuable à l'évolution du taux de change des dollars canadien et américain. Nous considérons que la réserve totale pour créances irrécouvrables couvre entièrement les pertes de valeur à l'intérieur du portefeuille de prêts.

Le portefeuille de prêts de BMO demeure constitué en grande partie de prêts aux particuliers et de prêts aux entreprises, qui sont plus stables et qui, abstraction faite des titres pris en pension,

représentaient 86,8 % du portefeuille de prêts à la fin du premier trimestre. Ils en représentaient 84,5 % à la fin du premier trimestre de 2004 et 86,3 % à la fin du quatrième trimestre.

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 62 à 65 de son Rapport annuel 2004. Aucun changement important n'a été apporté aux niveaux du risque de liquidité et de financement et du risque structurel de marché au cours du trimestre. Le risque de négociation et de prise ferme lié à la valeur marchande est généralement stable d'un trimestre à l'autre. Au premier trimestre de l'exercice 2005, un modèle de corrélation sur un jour de la volatilité du revenu net liée aux portefeuilles d'actifs du marché monétaire évalués selon la comptabilité d'exercice pour les activités de négociation et de prise ferme a été mis au point aux fins de la gestion du risque de marché et de la présentation de notre exposition au risque. La diminution du niveau de risque lié à la volatilité du revenu net indiquée dans le tableau ci-dessous est due principalement à la mise en œuvre de ce modèle. Aucun autre changement important n'a été apporté à nos pratiques en matière de gestion des risques et de gestion des liquidités et du financement au cours du trimestre.

### Risques globaux liés à la valeur marchande et à la volatilité du revenu net pour les activités de négociation et de prise ferme et pour les placements du portefeuille structurel (en millions de dollars)\*

	(Contre-valeur en dollars canadiens après impôts)		Risque lié à la valeur marchande (MVE)		Volatilité du revenu net sur 12 mois	
	31 janvier 2005	31 octobre 2004	31 janvier 2005	31 octobre 2004	31 janvier 2005	31 octobre 2004
Activités de négociation et de prise ferme**	10,8	10,0	10,4	18,0		
Éléments du portefeuille structurel	334,3	340,2	34,4	28,0		
Total	345,1	350,2	44,8	46,0		

\* Selon un niveau de confiance de 99 %.

\*\* Le risque lié à la valeur marchande pour les activités de négociation et de prise ferme correspond à la VAR totale.

### Sommaire de la VAR totale – Négociation et prise ferme

(en millions de dollars)\*

Pour le trimestre terminé le 31 janvier 2005 (contre-valeur en dollars canadiens avant impôts)	À la fin du trimestre		Moyenne	Haut	Bas
VAR liée aux produits de base	2,5	1,6	2,9	1,0	
VAR liée aux actions	4,3	4,6	6,1	3,5	
VAR liée au change	0,1	0,5	1,9	0,1	
VAR liée aux taux d'intérêt (marché)	3,5	4,1	6,2	2,7	
Effet de corrélation	(5,2)	(5,1)	(7,0)	(4,3)	
VAR globale	5,2	5,7	7,7	4,4	
VAR liée aux taux d'intérêt	7,2	6,5	9,1	5,6	
VAR liée à l'écart de taux de crédit	4,1	4,1	5,2	3,4	
VAR totale	16,5	16,3	19,0	14,6	

\* Mesure sur un jour selon un niveau de confiance de 99 %.

### Sensibilité du revenu net et de la valeur du portefeuille structurel inscrit au bilan à l'évolution des taux d'intérêt (en millions de dollars)\*

(contre-valeur en dollars canadiens après impôts)	Au 31 janvier 2005		Au 31 octobre 2004	
	Sensibilité de la valeur économique	Sensibilité du revenu net au cours des 12 mois à venir	Sensibilité de la valeur économique	Sensibilité du revenu net au cours des 12 mois à venir
Hausse de 100 points de base	(231,1)	20,3	(224,3)	9,2
Baisse de 100 points de base	190,2	(20,7)	183,7	(20,2)
Hausse de 200 points de base	(483,1)	44,7	(470,4)	22,2
Baisse de 200 points de base	357,6	(73,8)	332,3	(62,9)

\* Les risques sont représentés par des montants entre parenthèses, et les gains, par des montants positifs.

## Impôts sur les bénéfiques

Comme nous l'expliquons dans la section « Mesures non conformes aux PCGR » à la page 5, BMO rajuste le revenu sur une base d'imposition comparable pour les fins du présent Rapport de gestion et effectue un rajustement compensatoire de la provision pour impôts sur les bénéfiques. Ainsi, les provisions pour impôts sur les bénéfiques et les taux connexes sont indiqués sur une base d'imposition comparable dans le Rapport de gestion.

La provision pour impôts sur les bénéfiques s'établit à 247 millions de dollars, soit une diminution de 23 millions comparativement au premier trimestre de l'an dernier et une augmentation de 4 millions par rapport au quatrième trimestre. Les résultats du présent trimestre comprennent un recouvrement de 32 millions de dollars d'impôts sur les bénéfiques d'exercices antérieurs, tandis que les résultats d'il y a un an comprenaient une hausse de 19 millions de la provision en relation avec des passifs d'impôts futurs liés à des biens immobiliers aux États-Unis. Le taux d'imposition effectif s'établit à 28,6 % (32,3 % si on fait abstraction du recouvrement d'impôts), alors qu'il était de 33,9 % (31,5 % si on fait abstraction de l'augmentation de la provision pour les passifs d'impôts futurs) au premier trimestre de l'an dernier et de 30,6 % au quatrième trimestre. Nous considérons que le taux normal se situe dans une fourchette de 31 % à 32 %.

BMO couvre le risque de change découlant de ses investissements dans des établissements aux États-Unis en finançant ces investissements en dollars américains. Dans le cadre de ce programme, le gain

ou la perte provenant des opérations de couverture et le gain ou la perte non matérialisé provenant de la conversion des investissements dans des établissements aux États-Unis viennent diminuer ou augmenter les capitaux propres. Aux fins de l'impôt sur les bénéfiques, le gain ou la perte sur les opérations de couverture entraîne une charge ou un crédit d'impôt sur les bénéfiques durant la période en cours, qui vient réduire ou augmenter les capitaux propres, tandis que le gain ou la perte non matérialisé sur les investissements dans des établissements aux États-Unis n'est pas assujéti à l'impôt sur les bénéfiques avant la réalisation de ceux-ci. La charge fiscale ou l'avantage fiscal découlant d'un gain ou d'une perte sur des opérations de couverture est tributaire des fluctuations des taux aux États-Unis d'une période à l'autre. Même si le taux de change moyen entre les dollars canadien et américain a diminué au premier trimestre par rapport au quatrième trimestre, la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien était plus élevée à la fin du premier trimestre qu'au 31 octobre 2004. En conséquence, les opérations de couverture effectuées au cours du premier trimestre sur les investissements dans des établissements aux États-Unis ont entraîné un recouvrement d'impôts sur les bénéfiques de 61 millions de dollars, comptabilisé dans les capitaux propres du trimestre. L'état consolidé des modifications survenues dans les capitaux propres, à la page 21 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, contient plus de détails à ce sujet.

## Sommaire des tendances des résultats trimestriels

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	31 janv. 2005	31 oct. 2004	31 juil. 2004	30 avr. 2004	31 janv. 2004	31 oct. 2003	31 juil. 2003	30 avr. 2003
Revenu total (bic)	<b>2 439</b>	2 279	2 393	2 445	2 371	2 380	2 304	2 177
Provision pour créances irrécouvrables	<b>43</b>	(13)	(110)	5	15	95	90	120
Frais autres que d'intérêts	<b>1 533</b>	1 493	1 538	1 565	1 561	1 545	1 485	1 484
Revenu net	<b>602</b>	551	643	591	521	501	494	398
Résultat de base par action (en dollars)	<b>1,18</b>	1,08	1,27	1,16	1,02	0,99	0,97	0,78
Résultat dilué par action (en dollars)	<b>1,16</b>	1,06	1,24	1,12	1,00	0,97	0,95	0,77
Ventilation du revenu net entre les groupes d'exploitation :								
PE Canada	<b>263</b>	235	242	183	215	220	217	186
PE région de Chicago	<b>31</b>	32	27	25	26	29	24	21
Groupe Particuliers et entreprises	<b>294</b>	267	269	208	241	249	241	207
Groupe Gestion privée	<b>73</b>	53	58	62	54	42	37	25
Groupe Services d'investissement	<b>236</b>	191	230	206	205	178	181	158
Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions	<b>(1)</b>	40	86	115	21	32	35	8
Total de BMO	<b>602</b>	551	643	591	521	501	494	398

La légère incidence des facteurs saisonniers sur les résultats de BMO est expliquée à la page 67 du Rapport annuel 2004. Le changement le plus notable dans les tendances des résultats est l'augmentation de la provision pour créances irrécouvrables, en accord avec notre prévision de provision plus élevée en 2005. Un autre facteur qui influence cette augmentation réside dans l'absence de toute réduction de la réserve générale, alors qu'elle avait été réduite à chaque trimestre de l'exercice 2004. La tendance à la hausse du revenu net trimestriel demeure essentiellement intacte, même si les résultats ont été particulièrement favorables au troisième trimestre de 2004, principalement en raison du recouvrement de pertes sur prêts considérables. L'affaiblissement du dollar américain continue à freiner la croissance du revenu et des frais.

## Bilan

L'actif total s'élève à 294,1 milliards de dollars, soit une progression de 28,9 milliards par rapport au 31 octobre 2004. Cette progression s'explique principalement par la croissance des autres actifs (21,9 milliards), du solde net des prêts et acceptations (4,6 milliards), des valeurs mobilières (2,7 milliards) et de l'encaisse (2,2 milliards). Quant aux instruments financiers dérivés, ils ont diminué de 2,6 milliards de dollars. La hausse du taux de change entre les dollars canadien et américain a accru l'actif total de 2,0 milliards de dollars.

L'augmentation de 21,9 milliards de dollars des autres actifs est due à l'inclusion de 21 milliards de dollars d'actifs des EDDV.

La hausse de 4,6 milliards de dollars du solde net des prêts et acceptations est attribuable à une augmentation de 2,3 milliards de dollars des prêts hypothécaires à l'habitation et des prêts à la consommation, augmentation qui s'explique par la croissance liée au contexte des faibles taux d'intérêt et par l'achèvement d'une tranche de nos opérations de titrisation de prêts sur cartes de crédit. Il y a également eu une augmentation de 1,9 milliard de dollars des titres pris en pension et une hausse de 0,4 milliard du solde net des prêts aux entreprises et aux administrations publiques et des acceptations connexes.

La progression de 2,7 milliards de dollars des valeurs mobilières résulte d'une augmentation des titres de négociation, liée en grande partie aux activités dans le secteur des instruments dérivés de titres de crédit et de participation. L'excédent de la valeur marchande des titres de placement sur leur valeur comptable a diminué de 24 millions de dollars depuis le quatrième trimestre pour s'établir à 62 millions, ce qui reflète principalement une réduction de l'excédent lié aux titres émis par des administrations publiques américaines. L'excédent de la valeur marchande des capitaux propres a augmenté légèrement même s'il n'y a pas d'excédent lié aux investissements des banques d'affaires pour le présent trimestre en raison de la modification comptable visant la comptabilisation de ces investissements à leur juste valeur.

La hausse de 2,2 milliards de dollars de l'encaisse est due principalement aux dépôts à d'autres banques destinés à profiter d'occasions offertes par le marché.

Le passif total s'est accru de 28,6 milliards de dollars par rapport au 31 octobre 2004, en raison de l'augmentation des autres passifs (20,5 milliards), des dépôts (7,1 milliards), des titres mis en pension (2,1 milliards), des titres vendus à découvert (1,4 milliard) et de la dette subordonnée (0,5 milliard). Les instruments financiers dérivés ont diminué de 2,1 milliards de dollars, ce qui correspond à la baisse des actifs connexes mentionnée précédemment. Les acceptations ont diminué de 0,9 milliard de dollars.

La progression des autres passifs est due principalement à l'inclusion des passifs des EDDV.

Les dépôts des banques, qui représentent 13 % du total des dépôts, ont augmenté de 3,8 milliards de dollars et ont servi à financer les hausses de l'encaisse et des valeurs mobilières. Les dépôts d'entreprises et d'administrations publiques, qui représentent 45 % du total des dépôts, ont augmenté de 1,7 milliard de dollars, tandis que les dépôts des particuliers, qui représentent 42 % du total des dépôts, progressaient de 1,6 milliard. L'augmentation de 3,3 milliards de dollars des dépôts des entreprises, des administrations publiques et des particuliers a servi à financer la croissance des prêts.

Les obligations contractuelles sont présentées en fonction de leur année d'échéance dans le tableau 24, à la page 81 du Rapport annuel 2004 de BMO. Aucun changement important aux obligations contractuelles n'est survenu hors du cadre normal de nos activités.

### Gestion du capital

Le ratio du capital de première catégorie de BMO s'établit à 9,72 %, en baisse par rapport au ratio de 9,81 % inscrit à la fin de 2004, principalement en raison de la croissance des actifs pondérés en fonction des risques, ce qui comprend l'acquisition de Mercantile Bancorp, Inc. Le ratio est en hausse par rapport au ratio inscrit à la fin du premier trimestre de 2004, qui était de 9,65 %, et il demeure nettement supérieur à notre cible minimale de 8,0 %.

Le ratio du capital total s'établit à 11,50 %, alors qu'il était de 11,31 % à la fin de l'an dernier et de 11,67 % il y a un an. La hausse par rapport à la fin de l'exercice est due principalement à l'augmentation des bénéfices non répartis et du montant net des émissions de titres, facteurs partiellement neutralisés par la croissance des actifs pondérés en fonction des risques.

Au cours du trimestre, BMO a émis des titres subordonnés d'une valeur de 500 millions de dollars, grâce à l'émission de billets à moyen terme de série C, première tranche, arrivant à échéance en janvier 2015, dans le cadre de notre programme canadien de billets à moyen terme. Cette émission, conclue le 21 janvier, augmente le capital de deuxième catégorie de BMO. Son produit net servira à des fins bancaires générales.

Au cours du trimestre, comme nous l'expliquons à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints, nous avons consolidé certaines entités à détenteurs de droits variables (EDDV), aussi appelées conduits multicédants, augmentant ainsi notre actif de 21 milliards de dollars (actifs moyens de 20,6 milliards). Ce changement a contribué à hausser notre ratio de l'actif au capital, qui est une mesure de la suffisance du capital, en le faisant passer de 17,0 à la fin de 2004 à 18,1 à la fin du trimestre. L'organisme qui régleme nos activités, le Surintendant des institutions financières du Canada, a prévu une mesure d'assouplissement permettant d'exclure la plupart de ces actifs des actifs pondérés en fonction des risques pour les deux premiers trimestres de l'exercice 2005 (incidence de 1,23 point de pourcentage sur notre ratio du capital de première catégorie). Nous avons l'intention de restructurer ces EDDV.

Au cours du trimestre, nous avons racheté 2 046 500 actions ordinaires de la Banque de Montréal pour la somme de 115 millions de dollars, à un prix moyen de 56,16 \$ l'action. En vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal de nos activités, qui arrive à échéance le 6 août 2005 et qui autorise BMO à racheter jusqu'à 15 millions d'actions ordinaires, nous avons racheté 3 425 900 actions ordinaires.

Le 22 février 2005, le Conseil d'administration de BMO a approuvé un dividende trimestriel sur actions ordinaires de 0,46 \$, ce qui représente une hausse de 0,02 \$, ou de 4,5 %, par rapport au dividende du premier trimestre, qui était de 0,44 \$ par action. Les dividendes trimestriels ont augmenté de 15 % depuis le deuxième trimestre de 2004.

### Actions en circulation et titres convertibles en actions ordinaires

Au 16 février 2005	Nombre d'actions ou montant en dollars canadiens
Actions ordinaires	500 205 952
Actions privilégiées de catégorie B	
Série 5	200 000 000 \$
Titres convertibles en actions ordinaires :	
Actions privilégiées de catégorie B	
Série 4	200 000 000 \$
Série 6	250 000 000 \$
Série 10	396 000 000 \$
Options d'achat d'actions	
- droits acquis	25 125 030
- droits non acquis	5 448 061

Les notes 18 et 19 afférentes aux états financiers vérifiés, aux pages 108 et 109 du Rapport annuel 2004, et le tableau présenté à la page 52 du Rapport de gestion traitent en détail du capital-actions.

### Cote de crédit

La cote de crédit de BMO, attribuée par Standard & Poor's (S&P) sur les créances prioritaires, demeure inchangée (AA-), avec une perspective stable. Cette cote, que BMO partage avec deux de ses concurrentes, est la meilleure des cotes attribuées aux six grandes banques canadiennes. Notre cote de crédit, attribuée par Moody's sur les créances prioritaires, demeure inchangée (Aa3), avec une perspective stable. Une seule des six grandes banques canadiennes a une cote supérieure à celle de BMO. Les deux cotes de crédit s'appliquent à des émissions de premier ordre et de grande qualité.

### Opérations entre apparentés

Dans le cours normal de nos activités, nous offrons des services bancaires à nos coentreprises et à nos sociétés satellites selon les mêmes modalités que celles que nous offrons à nos clients. Nous offrons un ensemble sélectionné de prêts hypothécaires et autres prêts à nos employés, aux taux que nous accordons normalement à nos clients privilégiés.

Les contrats de prêt à taux réduit font l'objet de commentaires à la note 24 afférente aux états financiers consolidés vérifiés, à la page 118 du Rapport annuel 2004. Aucun montant n'a été avancé en vertu de ces contrats au cours du trimestre.

### Éléments hors bilan

Dans le cours normal de ses activités, BMO contracte un certain nombre d'engagements hors bilan. Les plus importants de ces engagements portent sur les instruments de crédit, les instruments dérivés et les EDDV, qui sont décrits à la page 53 du Rapport annuel 2004. Le 1<sup>er</sup> novembre 2004, nous avons commencé à consolider les entités de titrisation de nos clients conformément aux nouvelles règles comptables. Cette modification comptable est expliquée plus en détail à la note 2, à la page 23 des états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés ci-joints. Il n'y a pas eu d'autres changements importants à ces éléments hors bilan au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2005.

### Conventions comptables et estimations comptables critiques

Les notes afférentes aux états financiers consolidés vérifiés du 31 octobre 2004 de BMO contiennent un résumé de nos principales conventions comptables. En outre, la note 2, aux pages 23 et 24 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, qui sont joints au présent document, fournit des renseignements sur les modifications apportées à certaines conventions comptables importantes depuis le 31 octobre 2004, notamment celles qui concernent le passif et les capitaux propres, les entités à détenteurs de droits variables et les investissements des banques d'affaires. Ces modifications et leur incidence sur les résultats sont compatibles avec l'analyse contenue dans notre Rapport de gestion, à la page 57 de notre Rapport annuel.



Le Rapport annuel 2004 contient, aux pages 55 et 56, des explications sur certaines estimations 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.

#### Modification future des conventions comptables *Instruments financiers, couvertures et résultat global*

L'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié de nouvelles règles comptables concernant les instruments financiers, les couvertures et le résultat global, selon lesquelles nous devons comptabiliser tous nos titres et instruments dérivés à leur juste valeur. Lorsque nous adopterons ces nouvelles règles, le 1<sup>er</sup> novembre 2006, nous réévaluerons nos titres et instruments dérivés, comme il conviendra, et nous ferons état d'une nouvelle section des capitaux propres appelée résultat global. L'incidence de la comptabilisation de ces actifs et passifs à leur juste valeur sera constatée dans les capitaux propres d'ouverture et les résultats des périodes antérieures ne seront pas retraités. Nous ne pouvons déterminer quelle sera l'incidence de ces règles sur nos états financiers consolidés, car elle dépendra des justes valeurs au moment de l'adoption des règles en question.

## Analyse des résultats des groupes d'exploitation

Les sections ci-après présentent une analyse des résultats financiers de chacun de nos groupes d'exploitation pour le premier trimestre de 2005, ainsi qu'une description de certaines de leurs réalisations au cours du premier trimestre.

Certaines données des périodes précédentes ont été retraitées afin de tenir compte des modifications apportées, au premier trimestre, aux conventions comptables décrites à la note 2, aux pages 23 et 24 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints.

Le 1<sup>er</sup> novembre 2004, BMO a mis en œuvre de nouvelles méthodes d'établissement des prix et des coûts relativement aux transferts de fonds. La méthode d'établissement des prix est fondée sur la symétrie des échéances, tandis que la méthode d'établissement des coûts permet de répartir les coûts par activité. Ces améliorations, qui permettent d'obtenir des renseignements plus détaillés sur la rentabilité, n'ont eu aucune incidence sur les résultats consolidés, mais ont modifié quelque peu les profits et pertes de nos secteurs d'exploitation. Certains reclassements de résultats précédents ont été effectués

afin de mieux faire correspondre les résultats des différents groupes bancaires.

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 10 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. 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 conformément aux PCGR, sont généralement imputés (ou crédités) aux Services d'entreprise.

### État sommaire des résultats et statistiques des groupes d'exploitation pour le premier trimestre de 2005

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Groupe PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions	Total BMO
Revenu net d'intérêts (bic)	874	140	275	(63)	<b>1 226</b>
Revenu autre que d'intérêts	412	341	433	27	<b>1 213</b>
Revenu total (bic)	1 286	481	708	(36)	<b>2 439</b>
Provision pour créances irrécouvrables	74	1	25	(57)	<b>43</b>
Frais autres que d'intérêts	762	367	372	32	<b>1 533</b>
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	450	113	311	(11)	<b>863</b>
Impôts sur les bénéfices (bic)	156	40	75	(24)	<b>247</b>
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	14	<b>14</b>
Revenu net - T1-2005	294	73	236	(1)	<b>602</b>
Revenu net - T4-2004	267	53	191	40	<b>551</b>
Revenu net - T1-2004	241	54	205	21	<b>521</b>
<b>Autres statistiques</b>					
Profit économique net	159	41	126	n.s.	<b>289</b>
Rendement des capitaux propres	22,1 %	18,2 %	23,2 %	n.s.	<b>19,4 %</b>
Rendement des capitaux propres avant amortissement	22,7 %	20,7 %	23,2 %	n.s.	<b>20,0 %</b>
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	59,2 %	76,4 %	52,6 %	n.s.	<b>62,9 %</b>
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	58,5 %	73,5 %	52,5 %	n.s.	<b>61,9 %</b>
Marge nette d'intérêts (bic)	2,82 %	7,86 %	0,68 %	n.s.	<b>1,64 %</b>
Capital-actions ordinaire moyen	5 184	1 582	3 967	1 425	<b>12 158</b>
Actif moyen (en milliards de dollars)	122,9	7,1	161,1	5,1	<b>296,2</b>
Effectif - équivalent de durée normale	19 541	5 232	2 109	6 583	<b>33 465</b>

n.s. - non significatif



## Groupe Particuliers et entreprises (PE)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	Augmentation/(Diminution) c. T1-2004		Augmentation/(Diminution) c. T4-2004	
Revenu net d'intérêts (bic)	874	60	7 %	17	2 %
Revenu autre que d'intérêts	412	25	6 %	11	3 %
Revenu total (bic)	1 286	85	7 %	28	2 %
Provision pour créances irrécouvrables	74	(1)	-	-	-
Frais autres que d'intérêts	762	3	-	(14)	(2 %)
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	450	83	23 %	42	10 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	156	31	25 %	15	11 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	(1)	(100 %)	-	-
Revenu net	294	53	22 %	27	10 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	8	-	-	(1)	(2 %)
Revenu net avant amortissement	302	53	21 %	26	10 %
Rendement des capitaux propres	22,1 %		(2,1 %)		(4,8 %)
Rendement des capitaux propres avant amortissement	22,7 %		(2,3 %)		(5,0 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	59,2 %		(4,1 %)		(2,5 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	58,5 %		(4,0 %)		(2,4 %)
Marge nette d'intérêts (bic)	2,82 %		(0,05 %)		0,01 %
Actif moyen	122 939	10 219	9 %	1 326	1 %

On trouvera à la fin de cette section plus de renseignements sur la ventilation par pays des résultats du groupe.

### Analyse des résultats financiers

Le revenu net, qui s'établit à 294 millions de dollars pour le premier trimestre de 2005, a progressé de 53 millions de dollars, soit de 22 %, par rapport au premier trimestre de 2004, sous l'effet de la croissance du revenu et d'une gestion efficace des coûts tant au Canada qu'aux États-Unis. Par rapport au trimestre précédent, le revenu net a augmenté de 27 millions, ou de 9,9 %.

Le revenu pour le trimestre se chiffre à 1 286 millions de dollars, en hausse de 85 millions, ou de 7,1 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent. Au Canada, le groupe a enregistré une forte croissance des volumes pour l'ensemble des produits destinés aux particuliers et aux entreprises, y compris en ce qui a trait aux revenus d'assurance, bien que la croissance du revenu continue d'être affectée par l'évolution des préférences des clients vers des produits à plus faible marge, les pressions exercées par la concurrence et la faiblesse des taux d'intérêt. Les activités américaines du groupe ont également contribué à la croissance du revenu malgré la dépréciation du dollar américain : le revenu tiré des activités aux États-Unis aurait progressé de 14 % si le taux de change n'avait pas varié. Ce résultat s'explique par l'effet des acquisitions ainsi que par la forte hausse des prêts à la consommation et l'accélération de la croissance des prêts commerciaux, neutralisées en partie par la diminution des marges.

Le revenu pour le trimestre a augmenté de 28 millions de dollars, ou de 2,1 %, par rapport au trimestre précédent. Au Canada, cette hausse s'explique par la forte croissance des volumes et l'augmentation des revenus provenant des frais de services de cartes, partiellement annulés par la réduction des revenus tirés de transactions qui sont généralement plus élevés au quatrième trimestre. Le revenu du quatrième trimestre s'est trouvé réduit par un rajustement de 14 millions de dollars apporté aux frais de services de cartes dans le but d'accroître le passif comptabilisé en rapport avec notre programme de fidélisation de la clientèle en raison de la hausse des taux d'échange des récompenses offertes dans le cadre de ce programme. Aux États-Unis, le revenu a diminué mais, si le taux de change n'avait pas varié, il aurait augmenté de 3,7 %, principalement en raison de la forte croissance des prêts.

Pour le premier trimestre, les frais autres que d'intérêts ont crû de seulement 3 millions de dollars par rapport à la même période de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 762 millions. Au Canada, les coûts associés aux services bancaires aux particuliers et aux entreprises ont légèrement diminué, alors que la hausse des frais liés au personnel et des dépenses relatives à la technologie a été compensée par des économies d'échelle. Aux États-Unis, les frais autres que d'intérêts ont légèrement augmenté, en raison principalement des acquisitions et de l'ouverture de cinq nouvelles succursales; ils auraient crû de 9,9 % si le taux de change n'avait pas varié.

Comparativement au trimestre précédent, les frais autres que d'intérêts ont baissé de 14 millions de dollars, ou de 2,0 %, surtout à cause de la diminution des frais liés au personnel et des frais de marketing au Canada, et de la dépréciation du dollar américain.

Le ratio de productivité du groupe s'est amélioré pour s'établir à 59,2 %, par rapport à 63,3 % au premier trimestre de 2004 et à 61,7 % au quatrième trimestre. On s'attend à ce que l'amélioration par rapport à l'exercice précédent s'atténue au second semestre de 2005, en raison, notamment, de l'évolution des revenus en 2004. Le ratio de productivité avant amortissement s'est amélioré de 400 points de base par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, et de 240 points de base par rapport au quatrième trimestre, pour s'établir à 58,5 %.

Le revenu net tiré des activités aux États-Unis, compris dans les résultats du groupe Particuliers et entreprises, a représenté 10,4 % du revenu net total du groupe pour le premier trimestre de 2005, comparativement à 11,0 % à la même période de l'exercice précédent et à 11,6 % au quatrième trimestre.

Les Services bancaires aux entreprises offerts par BMO aux États-Unis visent principalement 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 et aux entreprises. Le tableau ci-après indique, sur une base pro forma, 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 115 millions de dollars provenant des moyennes entreprises et d'un revenu net de 39 millions dans les résultats du trimestre aux États-Unis.

Si les résultats des services bancaires aux moyennes entreprises américaines étaient inclus dans les résultats du groupe Particuliers et entreprises, le revenu net tiré des activités aux États-Unis représenterait 21,0 % du revenu net du groupe pour le trimestre, comparativement à 10,4 % dans les présents états financiers. Le revenu des activités aux États-Unis, après inclusion des services

bancaires aux moyennes entreprises américaines, représenterait 23,7 % du revenu du groupe pour le trimestre, comparativement à 16,8 % dans les présents états financiers. Sur la même base, le ratio des frais autres que d'intérêts au revenu pour le trimestre s'établirait à 57,2 %, comparativement à 59,2 % dans les présents états financiers.

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

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	Augmentation/(Diminution) c. T1-2004		Augmentation/(Diminution) c. T4-2004	
États-Unis – revenu	330	(8)	(2 %)	(18)	(5 %)
Revenu total (bic)	1 401	67	5 %	13	1 %
États-Unis – revenu net	70	(1)	(2 %)	(6)	(7 %)
Revenu net total	333	47	16 %	22	7 %
États-Unis – ratio des frais autres que d'intérêts au revenu	59,2 %		0,6 %		1,1 %
Ratio total des frais autres que d'intérêts au revenu	57,2 %		(3,2 %)		(1,8 %)

#### Faits marquants et réalisations du trimestre

Les priorités du groupe pour l'exercice 2005 étaient décrites aux pages 37 à 39 du Rapport annuel 2004 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du premier trimestre dans la poursuite des objectifs en 2005 figurent ci-dessous.

- Le groupe a affiché une forte croissance au Canada, où les prêts et acceptations ont progressé de 7,6 milliards de dollars, ou de 8,0 %, par rapport au premier trimestre de 2004 et de 1,4 milliard de dollars, ou de 1,4 %, par rapport au quatrième trimestre, en tenant compte de l'effet des titrisations. Les dépôts des particuliers et des entreprises ont augmenté de 3,6 milliards de dollars, ou de 9,5 %, comparativement à la même période l'an dernier et de 0,9 milliard de dollars, ou de 2,2 %, comparativement au quatrième trimestre.
- Les données les plus récentes (septembre 2004) indiquent que BMO se classe toujours au deuxième rang pour ce qui est de la part du marché des prêts de moins de 5 millions de dollars aux petites entreprises. La part du marché des services bancaires aux entreprises s'est contractée de 25 points de base pour s'établir à 18,50 %, comparativement à la période précédente (juin 2004); ce recul tient compte du reclassement effectué par un concurrent, qui s'est traduit par une diminution de 40 points de base dans notre part de marché déclarée. La tarification concurrentielle de l'ensemble des groupes et la faiblesse du segment de la PME constituent les principaux facteurs de la baisse de notre part de marché. Les statistiques sur les parts du marché des services bancaires aux entreprises sont publiées trimestriellement par l'Association des banquiers canadiens (ABC), trois mois après la clôture du trimestre.
- Au Canada, les données les plus récentes indiquent que notre part totale du marché des produits bancaires aux particuliers s'établit à 13,05 %, en baisse de 7 points de base par rapport au trimestre précédent, et de 21 points de base par rapport à la même période l'an dernier. La forte croissance des fonds d'investissement continue d'être neutralisée par l'érosion de la part du marché des prêts personnels. Les données relatives à la part totale du marché des produits aux particuliers ont été révisées de manière à englober les prêts personnels titrisés, ce qui donne une représentation plus juste du rendement sous-jacent pour les périodes visées. Les statistiques sur les parts du marché des produits aux particuliers sont publiées mensuellement, 30 jours après la fin du mois.

- Nous avons maintenant complété la mise en œuvre des versions 1.1 et 1.2 de Connexion BMO auprès de 16 000 employés qui sont en contact direct avec les clients ou qui assurent le soutien à la clientèle. Cette initiative a permis d'établir des processus de vente et de service rationalisés, uniformisés et orientés client, qui sont nécessaires à la réalisation de notre stratégie visant à offrir, de manière proactive, des produits et services à valeur ajoutée, adaptés aux comportements et aux préférences des clients. Le personnel de vente et de soutien peut désormais émettre, gérer et suivre les occasions de vente, les indications de clients et les demandes de service, ce qui permet d'épargner du temps et de réduire le nombre d'erreurs. Connexion BMO est un projet technologique pluriannuel qui contribue à augmenter la productivité du groupe Particuliers et entreprises au Canada en fournissant aux employés des processus et des capacités technologiques transparents et intégrés de bout en bout leur permettant de servir nos clients de manière plus efficace et efficiente.
- Dans la foulée de nos efforts continus visant à aider notre clientèle des services aux entreprises à gérer leurs finances, nous avons offert un taux spécial dans le cadre de la campagne « What's Next » destinée aux clients anglophones. Dans le cadre de cette promotion, qui se terminera le 31 mars 2005, les entreprises clientes peuvent augmenter leurs emprunts, dans le cadre des principaux produits de crédit aux entreprises, jusqu'à un montant maximal de 250 000 \$, au taux préférentiel pour un an.
- Aux États-Unis, notre portefeuille de prêts s'est accru de 2 milliards de dollars, ou de 13 %, par rapport à l'an dernier. Les prêts à la consommation ont augmenté de 12 % dans un marché très concurrentiel, tandis que les prêts aux petites entreprises ont progressé de 16 % sous l'effet de la reprise de la demande.
- Nous avons ajouté deux nouvelles succursales (ajout net) à nos succursales des États-Unis et complété l'acquisition de la Mercantile Bancorp Inc., une banque du Nord-Ouest de l'Indiana qui compte 19 succursales, ce qui porte à 189 le nombre des succursales de services bancaires à la collectivité de Harris dans la région de Chicago et le Nord-Ouest de l'Indiana.
- L'unification, aux États-Unis, de nos 26 chartes bancaires devrait être réalisée en mai 2005. Nous prévoyons commencer à en tirer profit en 2006, quand les systèmes d'information et les processus d'affaires auront été parfaitement intégrés.

## Groupe PE – Canada

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	Augmentation/(Diminution) c.T1-2004		Augmentation/(Diminution) c.T4-2004	
Revenu net d'intérêts (bic)	700	47	7 %	17	2 %
Revenu autre que d'intérêts	371	28	8 %	14	4 %
Revenu total (bic)	1 071	75	7 %	31	3 %
Provision pour créances irrécouvrables	67	(1)	-	-	-
Frais autres que d'intérêts	606	-	-	(11)	(2 %)
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	398	76	23 %	42	12 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	135	29	26 %	14	12 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	(1)	(100 %)	-	-
Revenu net	263	48	22 %	28	11 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	4	2	50 %	-	-
Revenu net avant amortissement	267	50	22 %	28	11 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	56,6 %		(4,3 %)		(2,7 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	56,4 %		(4,3 %)		(2,7 %)
Marge nette d'intérêts (bic)	2,68 %		(0,01 %)		0,02 %
Actif moyen	103 609	6 977	7 %	1 343	1 %

## Groupe PE – région de Chicago

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	Augmentation/(Diminution) c.T1-2004		Augmentation/(Diminution) c.T4-2004	
Revenu net d'intérêts (bic)	174	13	8 %	-	-
Revenu autre que d'intérêts	41	(3)	(6 %)	(3)	(5 %)
Revenu total (bic)	215	10	5 %	(3)	(1 %)
Provision pour créances irrécouvrables	7	-	-	-	-
Frais autres que d'intérêts	156	3	2 %	(3)	(2 %)
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	52	7	18 %	-	-
Impôts sur les bénéfices (bic)	21	2	21 %	1	5 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	-
Revenu net	31	5	16 %	(1)	-
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	4	(2)	(33 %)	(1)	(20 %)
Revenu net avant amortissement	35	3	13 %	(2)	(4 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	72,1 %		(2,5 %)		(0,9 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	68,7 %		(2,7 %)		(0,9 %)
Marge nette d'intérêts (bic)	3,58 %		(0,40 %)		-
Actif moyen	19 330	3 242	20 %	(17)	-
Groupe PE région de Chicago – Points saillants (en millions de dollars américains)					
Revenu net d'intérêts (bic)	144	21	17 %	6	5 %
Revenu autre que d'intérêts	35	1	-	-	-
Revenu total (bic)	179	22	14 %	6	4 %
Frais autres que d'intérêts	129	12	8 %	3	2 %
Revenu net	25	4	26 %	-	4 %
Actif moyen	15 972	3 663	30 %	666	4 %

## Groupe Gestion privée

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	Augmentation/(Diminution) c.T1-2004		Augmentation/(Diminution) c.T4-2004	
Revenu net d'intérêts (bic)	140	2	1 %	7	5 %
Revenu autre que d'intérêts	341	9	3 %	30	10 %
Revenu total (bic)	481	11	2 %	37	8 %
Provision pour créances irrécouvrables	1	(1)	(27 %)	-	-
Frais autres que d'intérêts	367	(25)	(6 %)	6	2 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	113	37	47 %	31	38 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	40	18	71 %	11	37 %
Revenu net	73	19	37 %	20	39 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	10	-	-	-	-
Revenu net avant amortissement	83	19	30 %	20	34 %
Rendement des capitaux propres	18,2 %		4,9 %		5,1 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	20,7 %		4,5 %		5,0 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	76,4 %		(7,0 %)		(5,0 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	73,5 %		(6,3 %)		(4,6 %)
Marge nette d'intérêts (bic)	7,86 %		(0,09 %)		0,55 %
Actif moyen	7 050	145	2 %	162	(2 %)
Groupe GP États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)					
Revenu total	105	(4)	(4 %)	6	6 %
Frais autres que d'intérêts	100	(11)	(10 %)	(13)	(12 %)
Revenu net	3	4	+100 %	12	+100 %
Revenu net avant amortissement	11	4	38 %	12	+100 %
Actif moyen	2 864	129	5 %	(3)	-

### Analyse des résultats financiers

Le revenu net du premier trimestre a atteint la somme record de 73 millions de dollars, en hausse de 19 millions, ou de 37 %, par rapport au premier trimestre de 2004. Cette croissance s'explique par l'augmentation du revenu autre que d'intérêts, conjuguée à la baisse des frais réalisée grâce à la stratégie d'optimisation des activités poursuivie par le groupe. Comparativement au quatrième trimestre, le revenu net a progressé de 20 millions de dollars, ou de 39 %, en raison de l'augmentation du revenu autre que d'intérêts.

Le revenu s'est établi à 481 millions de dollars au premier trimestre, en hausse de 11 millions, ou de 2,2 %, par rapport à l'an dernier, mais il aurait crû de 21 millions de dollars, ou de 4,3 %, si le taux de change du dollar canadien par rapport à la devise américaine était demeuré inchangé. Le succès des mesures productrices de revenu, conjugué à une amélioration générale de la conjoncture, a mené à une croissance des revenus de commissions dans le secteur du courtage traditionnel, alors que les fonds d'investissement ont également enregistré une progression des revenus grâce à la hausse des ventes nettes et du montant des actifs gérés. La réduction de la tarification appliquée dans un contexte concurrentiel et le recul du volume des transactions effectuées par les clients ont entraîné une baisse du revenu tiré des commissions dans le secteur des services de placement en direct. Le revenu net d'intérêts est demeuré relativement stable dans un contexte où les taux d'intérêt peu élevés continuent d'avoir une incidence sur la demande des investisseurs à l'égard des produits de placement à terme. Par rapport au quatrième trimestre de 2004, le revenu a progressé de 37 millions de dollars, ou de 8,3 %, grâce à la hausse du revenu autre que d'intérêts découlant principalement de l'augmentation du volume des transactions effectuées par les clients dans les secteurs des services de placement traditionnel et en direct.

Les frais autres que d'intérêts ont reculé de 25 millions de dollars, ou de 6,4 %, pour se chiffrer à 367 millions, mais ils n'auraient diminué que de 15 millions de dollars, ou de 3,9 %, si le taux de change du dollar canadien par rapport à la devise américaine était demeuré inchangé. La baisse des frais dans l'ensemble des principales unités d'exploitation reflète les avantages tirés des mesures de réduction des coûts appliquées lors de l'exercice précédent et des efforts continus déployés par le groupe afin d'optimiser ses activités. Le ratio de productivité du groupe s'est amélioré de 700 points de base par rapport à l'an dernier. Comparativement au quatrième trimestre de 2004, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 6 millions de dollars, ou de 1,6 %. Les résultats du trimestre précédent englobaient des indemnités de départ de 20 millions de dollars et certains autres frais liés à l'optimisation des activités, alors que les frais liés au revenu sont plus élevés au premier trimestre de 2005.

Les montants relatifs aux activités aux États-Unis cités dans le paragraphe qui suit sont exprimés en dollars américains. Nos activités aux États-Unis ont dégagé un revenu net de 3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 1 million au premier trimestre de 2004. Le revenu a diminué de 4 millions de dollars, ou de 4,4 %, la réduction des taux de commission appliquée dans un contexte concurrentiel, conjuguée à la baisse du volume des transactions effectuées par les clients dans le secteur des services de placement en direct, ayant neutralisé la modeste croissance du revenu enregistrée par les autres unités du groupe aux États-Unis. Les frais autres que d'intérêts ont diminué de 11 millions de dollars, ou de 12 %, et le ratio de productivité s'est amélioré de 540 points de base. Par rapport au quatrième trimestre, le revenu net s'est accru de 12 millions de dollars grâce, notamment, à la réduction des frais; les résultats du quatrième trimestre englobaient des indemnités de départ de 10 millions de dollars et certains autres frais liés à l'optimisation des activités.

### Faits marquants et réalisations du trimestre

Les priorités du groupe pour l'exercice 2005 étaient décrites à la page 43 du Rapport annuel 2004 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du premier trimestre dans la poursuite de ces objectifs prioritaires figurent ci-dessous.

- L'actif sous gestion et sous administration du groupe, y compris les dépôts à terme, qui se chiffre à 285 milliards de dollars, a augmenté de 7 milliards, ou de 3 %, sur 12 mois. L'actif sous gestion du groupe s'est accru de 11 % si l'on fait abstraction de l'incidence de la dépréciation du dollar américain sur l'actif du groupe aux États-Unis. L'actif sous administration a progressé de 6 % si l'on fait abstraction de l'incidence de la dépréciation du dollar américain sur l'actif du groupe aux États-Unis. Les produits de placement à terme ont reculé de 5 %.
- L'actif des services de courtage traditionnel a augmenté de 8 % sur 12 mois, pour s'établir à 78 milliards de dollars. L'actif des services de placement en direct en Amérique du Nord, abstraction faite de l'incidence de la dépréciation du dollar américain sur l'actif du groupe aux États-Unis, se chiffre à 53 milliards de dollars, soit une hausse de 7 %.

- Pour une deuxième année de suite, le magazine européen *Euromoney*, une source d'information de premier plan dans le domaine bancaire international, a décerné à BMO Banque privée Harris le titre de meilleure banque privée au Canada. De plus, BMO Banque privée Harris s'est classée au septième rang sur 35 firmes actives aux États-Unis dans le cadre d'un sondage visant à déterminer les sociétés qui, selon leurs concurrents et les participants du secteur, sont reconnues comme chefs de file dans le domaine des services bancaires privés.
- En 2004, le BMO Fonds de dividendes a été choisi, pour la troisième fois depuis 1999, meilleur fonds de dividendes canadien par la *Canadian Investment Awards*. Les lauréats des Canadian Investment Awards sont sélectionnés par un jury de spécialistes indépendants provenant de tous les milieux du secteur des placements.
- La famille de fonds Harris Insight a été choisie « meilleure famille de fonds » par la revue Barron's dans son classement annuel des 73 familles de fonds les plus importantes. De plus, ces fonds se sont classés au deuxième rang parmi 67 familles de fonds pour la période de cinq ans terminée le 31 décembre 2004. Quatre des fonds Harris Insight ont également reçu la prestigieuse cote 5 étoiles attribuée par Morningstar.

## Groupe Services d'investissement

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	Augmentation/(Diminution) c.T1-2004		Augmentation/(Diminution) c.T4-2004	
Revenu net d'intérêts (bic)	275	(49)	(15 %)	(5)	(1 %)
Revenu autre que d'intérêts	433	37	10 %	111	35 %
Revenu total (bic)	708	(12)	(2 %)	106	18 %
Provision pour créances irrécouvrables	25	(19)	(44 %)	(19)	(43 %)
Frais autres que d'intérêts	372	(9)	(2 %)	82	28 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	311	16	6 %	43	16 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	75	(15)	(17 %)	(2)	(2 %)
Revenu net	236	31	15 %	45	24 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	-	-	-	-	-
Revenu net avant amortissement	236	31	16 %	45	24 %
Rendement des capitaux propres	23,2 %		5,0 %		6,2 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	23,2 %		5,0 %		6,2 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	52,6 %		(0,3 %)		4,3 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	52,5 %		(0,4 %)		4,3 %
Marge nette d'intérêts (bic)	0,68 %		(0,21 %)		(0,16 %)
Actif moyen	161 133	16 633	12 %	28 734	22 %
Groupe SI États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)					
Revenu	273	22	8 %	57	27 %
Frais autres que d'intérêts	107	(20)	(23 %)	(27)	(34 %)
Revenu net	92	28	43 %	52	+100 %
Actif moyen	35 053	2 183	7 %	7 459	27 %

### Analyse des résultats financiers

Le revenu net pour le premier trimestre de 2005 a atteint 236 millions de dollars, en hausse de 31 millions, ou de 15 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le recul du revenu trimestriel a été plus que compensé par la diminution de la provision pour créances irrécouvrables, la compression des frais et la réduction des impôts sur les bénéfices découlant d'un recouvrement de 32 millions de dollars au titre des impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs. Les résultats ont également été améliorés par l'affectation

au groupe d'une part de 30 millions de dollars découlant de la modification comptable concernant les activités de banque d'affaires en matière d'investissement. Le revenu net a progressé de 45 millions de dollars, ou de 24 %, comparativement au quatrième trimestre, à cause de la hausse du revenu, de la diminution de la provision pour créances irrécouvrables et du recouvrement d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs, facteurs qui ont été partiellement neutralisés par la hausse des frais.



Le revenu pour le premier trimestre s'est établi à 708 millions de dollars, en baisse de 12 millions, ou de 1,6 %, par rapport à l'an dernier. Cette baisse s'explique par plusieurs facteurs : la diminution du revenu net d'intérêts découlant du rétrécissement des marges entraîné par l'aplatissement de la courbe de rendement, les réductions prévues des actifs secondaires et l'augmentation des frais liés aux dépôts des clients. La marge nette d'intérêts du groupe a diminué de 21 points de base; près de la moitié de ce recul est imputable à la consolidation des entités à détenteurs de droits variables. Le revenu autre que d'intérêts a progressé grâce à l'augmentation importante des revenus de négociation et à l'intensification des activités de montage. Les gains nets sur titres de placement sont demeurés relativement stables, en raison de la modification comptable concernant la constatation à la juste valeur des portefeuilles gérés par les services de banques d'affaires, ce qui s'est traduit par une augmentation de 30 millions de dollars des gains sur titres de placement du groupe. La dépréciation du dollar américain a ralenti la croissance du revenu.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu a progressé de 106 millions de dollars, ou de 18 %, sous l'effet de l'intensification des activités de montage, de l'augmentation des revenus de commissions et de la hausse importante des revenus de négociation entraînée par les conditions de négociation avantageuses et l'intensification des activités des clients sur les marchés des marchandises, des changes et des actions. Les gains nets sur titres de placement sont demeurés relativement stables.

Les frais autres que d'intérêts se sont chiffrés à 372 millions de dollars au premier trimestre, en baisse de 9 millions, ou de 2,2 %, par rapport à l'an dernier. La hausse des frais de personnel a été plus que compensée par la réduction des autres frais d'exploitation et le fléchissement du dollar américain.

Les frais ont augmenté de 82 millions de dollars, ou de 28 %, comparativement au quatrième trimestre, en raison de la hausse des frais de personnel qui découle principalement d'une augmentation, ce trimestre, des coûts de la rémunération liée au rendement à la suite des ajustements apportés afin de faire correspondre les coûts de rémunération du trimestre précédent aux résultats.

Le ratio de productivité du groupe s'est amélioré de 30 points de base, comparativement à l'an dernier, pour atteindre 52,6 %. Le ratio de productivité est en hausse de 430 points de base par rapport au quatrième trimestre en raison de l'augmentation des frais de personnel décrite ci-dessus.

La part du revenu provenant des activités aux États-Unis représente 47,5 % du revenu net du groupe au premier trimestre, comparativement à 41,1 % l'an dernier et à 26,5 % au quatrième trimestre de 2004. Cette amélioration s'explique par la modification comptable concernant les activités de banques d'affaires en matière d'investissement et par l'augmentation des revenus de négociation sur les marchés des marchandises, des changes et des actions. La progression des revenus de négociation est plus importante ce trimestre qu'au trimestre précédent. Les revenus de commissions et les activités de fusion et acquisition aux États-Unis ont aussi augmenté par rapport au quatrième trimestre, alors que les frais liés aux activités aux États-Unis ont reculé.

Nos services d'investissement aux États-Unis visent surtout les moyennes entreprises dont le chiffre d'affaires se situe entre 50 millions et 1 milliard de dollars américains. Au premier trimestre, le portefeuille des moyennes entreprises a produit 16,3 % du revenu total du groupe et 34,8 % du revenu réalisé aux États-Unis. Ces activités sont souvent incluses dans les résultats des services bancaires aux particuliers et aux entreprises par les banques de notre groupe de référence de l'Amérique du Nord. Des résultats pro forma intégrant les résultats de nos activités aux États-Unis dans le secteur des moyennes entreprises à ceux du groupe Particuliers et entreprises sont présentés dans la section correspondante du Rapport de gestion.

## Faits marquants et réalisations du trimestre

Les priorités du groupe pour l'exercice 2005 sont décrits aux pages 46 et 47 du Rapport annuel 2004 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du premier trimestre dans la poursuite de ces objectifs prioritaires figurent ci-dessous.

- Au cours du trimestre, BMO Nesbitt Burns a participé à 122 transactions portant sur des titres de créance et de participation canadiens, réunissant 24,7 milliards de dollars.
- Voici les principaux premiers appels publics à l'épargne dans le cadre desquels BMO Nesbitt Burns a agi à titre de responsable ou de coresponsable des livres au cours du trimestre : le placement transfrontalier de titres participatifs à revenu d'une valeur de 368 millions de dollars pour Atlantic Power Corp., le placement de titres d'une valeur de 128 millions de dollars pour U.S. Student Transportation of America, Inc., de même que le placement de titres d'une valeur de 171 millions de dollars pour Keystone Group Holdings Inc. Ces transactions sur titres participatifs à revenu représentent des actifs producteurs de revenus en devises américaines vendus à des détenteurs de parts canadiens. Il s'agit de la deuxième, de la troisième et de la quatrième transactions du genre à être proposées sur le marché. Nous avons également agi à titre de cochef de file à l'égard du placement de reçus de souscription de 374 millions de dollars de Fonds de revenu BFI Canada dans le cadre d'une convention conclue entre le Fonds et IESI Corporation qui prévoit le regroupement des activités des deux entités.
- Conformément à un de nos objectifs pour 2005 consistant à développer de nouveaux produits, le groupe Produits structurés de BMO Nesbitt Burns a annoncé l'ajout d'obligations indexées sur actions à capital garanti à son portefeuille sans cesse grandissant. Le groupe Produits structurés a été créé en 2004 afin de développer de nouveaux instruments de placement destinés aux investisseurs qui recherchent des placements offrant des taux de rendement supérieurs à ceux des placements à faible risque conventionnels tels que les CPG et les titres du marché monétaire, mais qui ne veulent pas mettre en péril leur capital investi. Parmi les nouveaux produits rattachés à des actions, mentionnons les billets de dépôt C.A.P.I.T.A.L., catégorie rachetable – BMO CI, série 1. Rachetables après deux ans et demi, ce sont les billets de dépôt rachetables à plus court terme de tout le secteur. D'autres nouveaux produits comprennent les billets de dépôt C.A.P.I.T.A.L., catégorie de rendement amélioré – Banque de Montréal CI, série 1 et deux billets liés à des fonds Templeton. Ces billets sont disponibles par l'entremise de la plupart des conseillers en placement et certains d'entre eux sont entièrement admissibles aux régimes enregistrés.
- Harris Nesbitt a été un des acteurs de la recapitalisation en deux étapes de Veneco Inc. En novembre 2004, nous avons agi, par l'intermédiaire de notre plateforme de services bancaires, à titre d'arrangeur principal et de preneur ferme unique au regard d'une facilité bancaire garantie de premier rang de 102 millions de dollars, puis, au mois de décembre 2004, nous avons agi à titre de cochef de file et coresponsable des livres à l'égard d'une offre de billets de premier rang à haut rendement de 150 millions de dollars américains de la société d'énergie californienne.
- Nous avons agi à titre de conseiller financier unique dans le cadre de la vente de ROM Corporation à Hampshire Equity Partners, et avons agi comme cochef de file lors d'une offre subséquente d'actions ordinaires de 6 millions de dollars de Majesco Holdings Inc.
- L'équipe Titrisation aux États-Unis a mené à terme 22 transactions au cours du premier trimestre. Nous avons notamment agi à titre de coagent de syndication pour une facilité titrisée de 1,5 milliard de dollars américains de souscriptions de capital, garantie par Lone Star Fund V (U.S.), L.P. Harris Nesbitt a également agi à titre de preneur ferme à l'égard d'une tranche de 500 millions de dollars américains dans le cadre de cette transaction. L'équipe Titrisation a par ailleurs participé à une transaction de 229 millions de dollars adossée à un portefeuille de droits de redevance du secteur des soins de santé et a structuré une facilité provisoire d'un an avec pleine garantie, totalisant 150 millions de dollars, pour CapitalSource Finance, LLC. Nous avons agi à titre d'agent de structuration et de placement exclusif pour le placement de 103,6 millions de dollars du fonds NRB Small Business Loan Trust 2004-1.

## Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1-2005	Augmentation/(Diminution) c.T1-2004		Augmentation/(Diminution) c.T4-2004	
Revenu net d'intérêts (bic)	<b>(63)</b>	(52)	(+100 %)	1	2 %
Revenu autre que d'intérêts	<b>27</b>	36	+100 %	(12)	(31 %)
Revenu total (bic)	<b>(36)</b>	(16)	(81 %)	(11)	(45 %)
Provision pour (recouvrement de) créances irrécouvrables	<b>(57)</b>	49	45 %	75	56 %
Frais autres que d'intérêts	<b>32</b>	3	13 %	(34)	(49 %)
Revenu avant impôts et part des actionnaires					
sans contrôle dans des filiales	<b>(11)</b>	(68)	(+100 %)	(52)	(+100 %)
Impôts sur les bénéfices (bic)	<b>(24)</b>	(57)	(+100 %)	(20)	(+100 %)
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	<b>14</b>	11	+100 %	9	+100 %
Revenu net	<b>(1)</b>	(22)	(+100 %)	(41)	(+100 %)
Services d'entreprise États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)					
Revenu	<b>(23)</b>	5	20 %	7	17 %
Provision pour créances irrécouvrables	<b>(23)</b>	(35)	(+100 %)	2	8 %
Frais autres que d'intérêts	<b>9</b>	(2)	(18 %)	(5)	(32 %)
Impôts sur les bénéfices	<b>(22)</b>	(15)	(+100 %)	(8)	(57 %)
Revenu net	<b>8</b>	55	+100 %	16	+100 %
Actif moyen	<b>4 977</b>	(664)	(12 %)	113	2 %

### Services d'entreprise

Les Services d'entreprise comprennent les unités fonctionnelles 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, l'économie, le marketing, les ressources humaines et la formation. Les Services d'entreprise gèrent aussi les revenus et les frais liés à certaines opérations de titrisation, les opérations de couverture visant les revenus nets 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.

### Technologie et solutions

Le groupe Technologie et solutions assure, pour le compte de BMO Groupe financier, la gestion, le soutien et la direction des services de technologie de l'information, une capacité de traitement, des services d'impartition ainsi que l'exécution d'opérations immobilières. Le groupe axe ses efforts sur les priorités établies à l'échelle de l'organisation et adopte des normes communes en matière d'infrastructure et de service dans le but de maximiser la qualité, l'efficacité et l'efficacité des activités.

### Analyse des résultats financiers

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. Les résultats de la présente section correspondent donc en grande partie aux résultats des activités des Services d'entreprise.

La perte nette du trimestre se chiffre à 1 million de dollars, comparativement à un revenu net de 21 millions au premier trimestre de l'exercice précédent. De ce dernier résultat, une part de 18 millions de dollars était attribuable aux éléments suivants : l'incidence unique de modifications comptables à hauteur de 16 millions de dollars (11 millions après impôts), une réduction de 40 millions de dollars (26 millions après impôts) de la réserve générale pour créances irrécouvrables et une provision de 19 millions de dollars au titre de l'impôt sur les bénéfices relatifs aux biens immobiliers américains. Si l'on tient compte de ces facteurs, le revenu net a reculé de 4 millions de dollars.

Par rapport au quatrième trimestre de 2004, le revenu net a diminué de 41 millions de dollars. Cette baisse est imputable principalement à la réduction des recouvrements de pertes sur créances, qui découle en partie d'une diminution de 50 millions de la réserve générale au quatrième trimestre, mais dont l'effet a été partiellement neutralisé par des avantages fiscaux proportionnellement plus élevés et la compression des frais au premier trimestre.

Les écarts entre les provisions imputées aux groupes clients, qui sont calculées selon notre 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 généralement imputés (ou crédités) aux Services d'entreprise.

### Faits marquants et réalisations du trimestre

Le groupe Technologie et solutions vise à améliorer la rentabilité en appliquant la technologie et les processus les plus efficaces et les plus efficaces au sein de BMO. Au premier trimestre, le groupe a permis la réalisation du fait marquant suivant :

- L'entente visant l'acquisition de terrains appartenant à la ville de Barrie, en Ontario, a été conclue le 31 janvier 2005. BMO Groupe financier entend y loger son nouveau centre de données à la fine pointe de la technologie. Le centre de traitement informatique de Barrie, dont l'ouverture est prévue pour juin 2006, augmentera la capacité de traitement actuelle des autres centres informatiques en fournissant à BMO l'infrastructure hautement efficace dont il a besoin pour soutenir ses activités à l'échelle internationale. Les travaux de construction ont commencé à la mi-février 2005.

# États financiers consolidés

## État consolidé des résultats

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Pour les trois mois terminés le

	31 janvier 2005	31 octobre 2004	31 juillet 2004	30 avril 2004	31 janvier 2004
	Données retraitées (voir la note 2)				
<b>Revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions</b>					
Prêts	1 798 \$	1 696 \$	1 693 \$	1 639 \$	1 715 \$
Valeurs mobilière	428	367	363	354	392
Dépôts à d'autres banques	112	104	114	115	105
	2 338	2 167	2 170	2 108	2 212
<b>Frais d'intérêts</b>					
Dépôts	793	679	652	692	721
Dettes subordonnées	47	48	48	47	50
Actions privilégiées et titres de fiducie de capital (note 2)	25	33	30	31	30
Autres passifs	275	231	200	183	184
	1 140	991	930	953	985
<b>Revenu net d'intérêts</b>	1 198	1 176	1 240	1 155	1 227
Provision pour créances irrécouvrables (note 3)	43	(13)	(110)	5	15
Revenu net d'intérêts après provision pour créances irrécouvrables	1 155	1 189	1 350	1 150	1 212
<b>Revenu autre que d'intérêts</b>					
Commissions et droits sur titres	266	241	242	301	271
Frais de service – Dépôts et ordres de paiement	179	187	188	184	187
Revenus de négociation	101	22	59	69	50
Commissions sur prêts	75	81	89	70	77
Frais de services de cartes	88	73	81	28	79
Gestion de placements et garde de titres	75	75	81	76	75
Revenus tirés de fonds d'investissement	102	96	98	96	88
Revenus de titrisation	20	43	46	45	43
Commissions de prise ferme et de consultation	87	79	73	104	87
Gains sur titres de placement (note 2)	37	37	5	93	40
Revenus de change autres que de négociation	45	45	39	53	40
Revenus d'assurance	41	37	37	34	31
Autres	97	57	83	98	38
	1 213	1 073	1 121	1 251	1 106
Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts	2 368	2 262	2 471	2 401	2 318
<b>Frais autres que d'intérêts</b>					
Rémunération du personnel (note 6)	926	825	919	935	953
Bureaux et matériel	303	324	311	315	302
Amortissement des actifs incorporels	24	25	27	26	26
Déplacements et expansion des affaires	50	69	60	59	51
Communications	28	35	33	34	36
Taxes d'affaires et impôts sur le capital	24	29	23	24	23
Honoraires	61	71	58	66	67
Autres	117	115	107	106	103
Total des frais autres que d'intérêts	1 533	1 493	1 538	1 565	1 561
<b>Revenu avant provision pour impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales</b>	835	769	933	836	757
Impôts sur les bénéfices	219	213	286	241	232
	616	556	647	595	525
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	14	5	4	4	4
<b>Revenu net</b>	602 \$	551 \$	643 \$	591 \$	521 \$
Dividendes sur actions privilégiées	8 \$	5 \$	9 \$	9 \$	8 \$
Revenu net afférent aux actions ordinaires	594 \$	546 \$	634 \$	582 \$	513 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)	501 268	500 635	502 177	502 619	501 218
Nombre moyen d'actions ordinaires compte tenu des titres dilutifs (en milliers)	512 941	513 355	514 800	516 430	515 683
<b>Résultats par action</b> (en dollars canadiens)					
De base	1,18 \$	1,08 \$	1,27 \$	1,16 \$	1,02 \$
Dilué	1,16	1,06	1,24	1,12	1,00
<b>Dividendes déclarés par action ordinaire</b>	0,44	0,44	0,40	0,40	0,35

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.  
Certains chiffres des périodes précédentes ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la présente période.

## Bilan consolidé

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

	31 janvier 2005	31 octobre 2004	Au		
			31 juillet 2004	30 avril 2004	31 janvier 2004
			Données retraitées (voir la note 2)		
<b>Actif</b>					
<b>Encaisse</b>	<b>20 292 \$</b>	18 045 \$	20 788 \$	22 266 \$	19 762 \$
<b>Valeurs mobilières</b>					
Titres de placement	15 174	15 017	15 633	18 385	18 730
Titres de négociation	38 009	35 444	34 977	39 004	38 730
Substituts de prêts	11	11	11	11	11
	<b>53 194</b>	50 472	50 621	57 400	57 471
<b>Prêts</b>					
Prêts hypothécaires à l'habitation	57 038	56 444	55 969	54 512	53 098
Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers	25 728	24 887	24 568	23 623	22 411
Prêts sur cartes de crédit	4 525	3 702	3 530	3 405	3 363
Prêts aux entreprises et aux administrations publiques	45 886	44 559	47 241	45 926	44 498
Titres pris en pension, empruntés ou achetés	24 487	22 609	22 727	25 613	22 709
	<b>157 664</b>	152 201	154 035	153 079	146 079
Engagements de clients aux termes d'acceptations	4 475	5 355	5 498	5 024	5 243
Réserve pour créances irrécouvrables (note 3)	(1 314)	(1 308)	(1 487)	(1 667)	(1 737)
	<b>160 825</b>	156 248	158 046	156 436	149 585
<b>Autres actifs</b>					
Instruments financiers dérivés	22 778	25 448	19 325	21 424	22 095
Bureaux et matériel	2 012	2 020	2 021	2 030	2 027
Écarts d'acquisition	1 602	1 507	1 589	1 415	1 343
Actifs incorporels	486	480	549	578	567
Actifs divers (note 2)	32 905	10 974	9 005	11 507	12 544
	<b>59 783</b>	40 429	32 489	36 954	38 576
<b>Total de l'actif</b>	<b>294 094 \$</b>	265 194 \$	261 944 \$	273 056 \$	265 394 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>					
<b>Dépôts</b>					
Banques	24 488 \$	20 654 \$	22 320 \$	23 996 \$	26 584 \$
Entreprises et administrations publiques	81 306	79 614	81 678	84 465	75 951
Particuliers	76 538	74 922	77 061	76 466	75 534
	<b>182 332</b>	175 190	181 059	184 927	178 069
<b>Autres passifs</b>					
Instruments financiers dérivés	21 913	23 973	18 081	19 959	21 802
Acceptations	4 475	5 355	5 498	5 024	5 243
Titres vendus à découvert	11 783	10 441	10 295	10 624	9 669
Titres mis en pension, prêtés ou vendus	23 425	21 345	21 307	25 212	24 141
Passifs divers (note 2)	32 579	12 156	8 467	10 263	9 924
	<b>94 175</b>	73 270	63 648	71 082	70 779
<b>Dette subordonnée</b> (note 7)	<b>2 909</b>	2 395	2 462	2 488	2 460
<b>Actions privilégiées</b> (notes 2 et 8)	<b>450</b>	450	850	850	850
<b>Titres de fiducie de capital</b> (note 2)	<b>1 150</b>	1 150	1 150	1 150	1 150
<b>Capitaux propres</b>					
Capital-actions (note 8)	4 492	4 453	4 414	4 379	4 347
Surplus d'apport	12	10	8	21	20
Perte de change non matérialisée nette	(432)	(497)	(173)	(57)	(178)
Bénéfices non répartis	9 006	8 773	8 526	8 216	7 897
	<b>13 078</b>	12 739	12 775	12 559	12 086
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>294 094 \$</b>	265 194 \$	261 944 \$	273 056 \$	265 394 \$

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

Certains chiffres des périodes précédentes ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la présente période.

## État consolidé des modifications survenues dans les capitaux propres

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

Pour les trois mois terminés le

	31 janvier 2005	31 janvier 2004
		Données retraitées (voir la note 2)
<b>Actions privilégiées</b>		
Solde au début de la période (selon les états financiers antérieurs)	1 046 \$	1 446 \$
Incidence de l'adoption des nouvelles règles comptables relatives au passif et aux capitaux propres (note 2)	(450)	(850)
Solde au début de la période (après retraitement)	596	596
Solde à la fin de la période	596	596
<b>Actions ordinaires</b>		
Solde au début de la période	3 857	3 662
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions destiné aux actionnaires	18	14
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	35	75
Actions émises en échange d'actions d'une filiale	2	1
Actions rachetées aux fins d'annulation (note 8)	(16)	(1)
Solde à la fin de la période	3 896	3 751
<b>Surplus d'apport</b>		
Solde au début de la période	10	3
Frais liés aux options d'achat d'actions (note 6)	2	2
Gain sur actions de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices applicables	-	15
Solde à la fin de la période	12	20
<b>Gain (perte) de change non matérialisés nets</b>		
Solde au début de la période	(497)	(195)
Gain non matérialisé provenant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger	180	50
Perte sur des opérations de couverture	(176)	(51)
Impôts sur les bénéfices	61	18
Solde à la fin de la période	(432)	(178)
<b>Bénéfices non répartis</b>		
Solde au début de la période	8 773	7 566
Incidence cumulative de l'adoption des nouvelles règles comptables relatives aux entités à détenteurs de droits variables (note 2)	(42)	-
	8 731	7 566
Revenu net	602	521
Dividendes – Actions privilégiées	(8)	(8)
– Actions ordinaires	(220)	(175)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 8)	(99)	(7)
Solde à la fin de la période	9 006	7 897
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>13 078 \$</b>	<b>12 086 \$</b>

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



## État consolidé des flux de trésorerie

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

Pour les trois mois terminés le

	31 janvier 2005	31 janvier 2004
		Données retraitées (voir la note 2)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Revenu net	602 \$	521 \$
Rajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
Dévaluation des titres de placement	7	14
Gain net sur titres de placement	(44)	(54)
Augmentation nette des titres de négociation	(2 565)	(3 735)
Provision pour créances irrécouvrables	43	15
Gain à la vente de prêts titrisés	(19)	(33)
Variation des instruments financiers dérivés		
(Augmentation) diminution des actifs dérivés	2 670	(879)
Augmentation (diminution) des passifs dérivés	(2 060)	1 087
Amortissement des bureaux et du matériel	95	89
Amortissement des actifs incorporels	24	26
Charge d'impôts futurs	51	81
Diminution nette des impôts sur les bénéfices exigibles	(281)	(905)
Variation des intérêts courus		
Augmentation des intérêts à recevoir	(47)	(7)
Augmentation (diminution) des intérêts à payer	(2)	10
Variation nette des autres éléments et charges à payer	(2 161)	(1 626)
Montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(3 687)	(5 396)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentation nette des dépôts	6 390	6 518
Augmentation nette des titres vendus à découvert	1 342	1 414
Augmentation nette des titres mis en pension, prêtés ou vendus	2 080	74
Augmentation (diminution) nette du passif des filiales	(245)	13
Remboursement de la dette subordonnée	-	(400)
Produit de l'émission de la dette subordonnée	500	-
Produit de l'émission d'actions ordinaires	53	89
Produit de la vente d'actions de trésorerie	-	149
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	(115)	(8)
Dividendes versés	(228)	(184)
Montant net des flux de trésorerie liés aux activités de financement	9 777	7 665
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Augmentation nette des dépôts productifs d'intérêts à d'autres banques	(1 670)	(528)
Achat de titres de placement	(4 085)	(7 399)
Échéances de titres de placement	2 050	3 186
Produit de la vente de titres de placement	2 420	5 330
Augmentation nette des prêts, des engagements de clients		
aux termes d'acceptations et des substituts de prêts	(2 844)	(1 845)
Produit de la titrisation de prêts	743	145
Augmentation nette des titres pris en pension, empruntés ou achetés	(1 878)	(1 711)
Bureaux et matériel – achats nets	(63)	(71)
Acquisitions (note 5)	(194)	(2)
Montant net des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 521)	(2 895)
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces	569	(626)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	2 606	2 515
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	3 175 \$	1 889 \$

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

Certains chiffres de la période précédente ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour la présente période.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les trois mois terminés le 31 janvier 2005 (non vérifié)

## Note 1 Normes de présentation

Les présents états financiers consolidés doivent être lus en se reportant aux notes afférentes à nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2004, tels qu'elles figurent aux pages 87 à 122 de notre Rapport annuel 2004. Les présents états financiers consolidés ont

été dressés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, selon les conventions comptables et méthodes de calcul utilisées pour nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2004, sous réserve de ce qui est décrit à la note 2.

## Note 2 Modifications des conventions comptables

### Passif et capitaux propres

Le 1<sup>er</sup> novembre 2004, nous avons adopté les nouvelles règles comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) concernant le classement des instruments financiers dans le passif ou dans les capitaux propres. Ces nouvelles règles exigent que nous classions dans le passif nos actions privilégiées et nos titres de fiducie de capital qui sont potentiellement convertibles en un nombre variable de nos actions ordinaires au gré du détenteur. Nous avons reclassé dans le passif, au poste actions privilégiées, nos actions privilégiées de catégorie B, séries 4 et 6, pour un montant de 450 millions de dollars, qui étaient auparavant comptabilisées dans le capital-actions. De plus, nous avons également reclassé dans le passif, au poste titres de fiducie de capital, nos titres de fiducie de capital de séries A, B et C, pour un montant de 1 150 millions

de dollars, qui étaient auparavant comptabilisés au poste passifs divers, dans la part des actionnaires sans contrôle dans des filiales. Les dividendes déclarés pour ces actions privilégiées ainsi que les distributions effectuées sur ces titres de fiducie de capital sont maintenant comptabilisés dans les frais d'intérêts. Cette modification n'a eu aucune incidence sur nos résultats par action ou sur le revenu net afférent aux actions ordinaires, puisque nous déduisons les dividendes sur actions privilégiées du revenu net lorsque nous déterminons ces mesures.

Nous avons retraité nos états financiers des périodes antérieures pour qu'ils soient compatibles avec la nouvelle présentation, comme l'exigent les nouvelles règles. Le tableau ci-dessous présente l'incidence de cette modification de la convention comptable sur les données de la présente période et sur celles des périodes antérieures :

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trois mois terminés le				
	31 janvier 2005	31 octobre 2004	31 juillet 2004	30 avril 2004	31 janvier 2004
Augmentation (diminution) du revenu net					
<b>État consolidé des résultats</b>					
Frais d'intérêts – Actions privilégiées et titres de fiducie de capital	(25)\$	(33)\$	(30)\$	(31)\$	(30)\$
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	11	11	10	11	11
Impôts sur les bénéfices	9	10	9	9	8
Revenu net	(5)	(12)	(11)	(11)	(11)
Dividendes sur actions privilégiées	5	12	11	11	11
Modification du revenu net afférent aux actions ordinaires	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$

(en millions de dollars canadiens)

	Au				
	31 janvier 2005	31 octobre 2004	31 juillet 2004	30 avril 2004	31 janvier 2004
Augmentation (diminution)					
<b>Bilan consolidé</b>					
Actions privilégiées	450 \$	450 \$	850 \$	850 \$	850 \$
Titres de fiducie de capital	1 150	1 150	1 150	1 150	1 150
Passifs divers	(1 150)	(1 150)	(1 150)	(1 150)	(1 150)
Capital-actions	(450)	(450)	(850)	(850)	(850)

### Entités à détenteurs de droits variables

Le 1<sup>er</sup> novembre 2004, nous avons adopté les nouvelles règles comptables de l'ICCA sur la consolidation des entités à détenteurs de droits variables (EDDV). Les EDDV comprennent les entités dont le capital investi est considéré comme insuffisant pour permettre à l'entité de financer ses activités. En vertu de ces nouvelles règles, nous devons consolider les EDDV si, en raison de nos investissements dans ces entités ou de nos liens avec elles, nous courons le risque de subir la majorité de leurs pertes prévues ou nous avons la possibilité de bénéficier de la majorité de leurs rendements résiduels prévus, selon une méthode de calcul déterminée par les organismes de normalisation.

Depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2004, nous avons consolidé certaines de nos entités de titrisation des clients. Nous avons regroupé les actifs et les passifs de ces EDDV avec les actifs divers et les passifs divers, respectivement, et toutes les incidences sur le revenu net avant provision pour impôts sur les bénéfices ont été comptabilisées dans le revenu autre que d'intérêts, au poste autres, car nous avons l'intention de restructurer

ces EDDV. L'incidence de cette modification sur notre bilan consolidé du 1<sup>er</sup> novembre 2004 a été une augmentation des actifs divers de 21 160 millions de dollars, une diminution des actifs dérivés de 67 millions, une augmentation des passifs divers de 21 150 millions, une diminution des passifs dérivés de 15 millions et une diminution des capitaux propres de 42 millions de dollars. L'incidence sur les capitaux propres est liée aux pertes non matérialisés sur les swaps de taux d'intérêt détenus par nos EDDV pour couvrir leur risque de taux d'intérêt. Ces instruments dérivés satisfont aux conditions de la comptabilité de couverture depuis qu'ils ont été consolidés. Ces pertes non matérialisées seront constatées dans le revenu sur la durée de vie des swaps correspondants. L'incidence de cette modification sur notre état consolidé des résultats a été une augmentation du revenu autre que d'intérêts, au poste autres, de trois millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 janvier 2005. Nos états financiers des périodes antérieures n'ont pas été retraités en fonction de cette modification.

**Investissements des banques d'affaires**

Le 1<sup>er</sup> novembre 2004, nous avons adopté les nouvelles règles comptables de l'ICCA applicables à nos filiales qui ont des activités de banques d'affaires. En vertu de ces nouvelles règles, ces filiales doivent comptabiliser leurs investissements à leur juste valeur et comptabiliser les changements de la juste valeur dans le revenu net. Auparavant, elles comptabilisaient leurs investissements au prix coûtant. L'écart entre le prix coûtant et la juste valeur a été constaté dans la présente période. L'incidence de cette modification sur notre état consolidé des résultats,

y compris l'ajustement initial à la juste valeur au 1<sup>er</sup> novembre 2004 et les changements apportés à la juste valeur au cours du premier trimestre, a été une augmentation du revenu autre que d'intérêts, au poste gains (pertes) sur titres de placement, de 32 millions de dollars, une augmentation de la charge d'impôts sur les bénéfices de 11 millions et une augmentation du revenu net de 21 millions pour les trois mois terminés le 31 janvier 2005. L'incidence sur notre bilan consolidé a été une augmentation des titres de placement de 32 millions de dollars, au 31 janvier 2005.

**Note 3 Réserve pour créances irrécouvrables**

La réserve pour créances irrécouvrables inscrite à notre bilan consolidé est maintenue à un montant que nous considérons adéquat pour éponger les pertes sur les créances irrécouvrables liées à nos prêts, aux engagements de clients aux termes d'acceptations et à nos autres instruments de crédit. La portion liée aux autres instruments de crédit est comptabilisée dans les passifs divers inscrits à notre bilan consolidé.

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

(en millions de dollars canadiens)	Pour les trois mois terminés le	
	31 janvier 2005	31 janvier 2004
Solde au début de la période	1 308 \$	1 791 \$
Provision pour créances irrécouvrables		
Réserve spécifiques	43	55
Réserve générale	-	(40)
Recouvrements	16	32
Radiations	(72)	(109)
Écarts de change et autres	19	10
Solde à la fin de la période	1 314 \$	1 739 \$
Comprend :		
Prêts	1 314 \$	1 737 \$
Autres instruments de crédit	-	2

**Note 4 Titrisation**

Au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2005, nous avons titrisé des prêts hypothécaires à l'habitation d'une valeur totale de 742 millions de dollars pour un produit en espèces total de 743 millions. Les moyennes pondérées des hypothèses clés utilisées pour évaluer le prix d'achat différé de ces opérations de titrisation était une durée moyenne de 4,75 ans, un taux de remboursement anticipé de 9,75 %, un taux d'intérêt de 4,99 % et un taux d'actualisation de 3,73 %. Aucune créance

irrécouvrable n'a été prévue puisque les prêts hypothécaires sont garantis par des tiers. Nous avons conservé la responsabilité de la gestion de ces prêts. Nous avons comptabilisé des gains de cinq millions de dollars dans le revenu autre que d'intérêts, au poste revenus de titrisation, un prix d'achat différé de 30 millions de dollars dans les actifs divers et une obligation de gestion de six millions de dollars dans les passifs divers relativement à la titrisation de ces prêts.

**Note 5 Acquisition****Mercantile Bancorp, Inc.**

Le 30 décembre 2004, nous avons conclu l'acquisition de Mercantile Bancorp, Inc., une banque locale dont le siège social est situé dans l'Indiana, pour une somme totale en espèces de 194 millions de dollars. Dans le cadre de cette transaction, nous avons également acquis une petite société immobilière Lake Commercial Corp. (collectivement, MBI). Les résultats d'exploitation de MBI ont été intégrés à nos états financiers consolidés à compter de cette date. L'acquisition de MBI nous donne la possibilité d'étendre nos services de banque locale dans le Nord-Ouest de l'Indiana. Dans le cadre de cette transaction, nous avons acquis des dépôts de base qui constituent un actif incorporel, lequel fera l'objet d'un amortissement accéléré sur dix ans. L'écart d'acquisition relatif à cette transaction n'est pas déductible à des fins fiscales. MBI fait partie de l'unité d'exploitation Services bancaires aux particuliers et aux entreprises de notre groupe Particuliers et entreprises.

Le tableau ci-dessous résume les justes valeurs estimatives des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date de l'acquisition :

(en millions de dollars canadiens)	Mercantile Bancorp, Inc.
Encaisse	111 \$
Valeurs mobilières	166
Prêts	622
Bureaux et matériel	24
Écart d'acquisition	75
Actif incorporel (dépôts de base)	19
Actifs divers	38
Total de l'actif	1 055
Dépôts	752
Passifs divers	109
Total du passif	861
Prix d'achat	194 \$

La répartition du prix d'achat est susceptible d'être établie de façon plus précise au terme de l'évaluation des actifs acquis et des passifs pris en charge.

## Note 6 Rémunération du personnel

### Options d'achat d'actions

Au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2005, nous avons attribué 1 432 200 options d'achat d'actions. La moyenne pondérée de la juste valeur de ces options était de 10,34 \$ l'option et elle a été déterminée au moyen d'un modèle trinomial d'évaluation d'options, en nous fondant sur les moyennes pondérées suivantes des hypothèses retenues :

Pour les options attribuées au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2005	
Rendement prévu des actions	3,1 %
Volatilité prévue du cours des actions	22,8 %
Taux de rendement sans risque	4,2 %
Période prévue jusqu'à l'exercice des options	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 liés aux options d'achat d'actions au cours de la présente période et des périodes précédentes en nous fondant sur la juste valeur de toutes nos options d'achat d'actions en cours à la date à laquelle elles ont été attribuées :

(en millions de dollars canadiens, sauf les résultats par action)	Pour les trois mois terminés le	
	31 janvier 2005	31 janvier 2004
Frais liés aux options d'achat d'actions inclus dans les frais de rémunération du personnel	2 \$	2 \$
Revenu net, selon les états financiers	602 \$	521 \$ <sup>1)</sup>
Frais supplémentaires si nous avions comptabilisé toutes les options d'achat d'actions en cours attribuées avant le 1 <sup>er</sup> novembre 2002	3	10
Revenu net pro forma	599 \$	511 \$
Résultats par action		
De base, selon les états financiers	1,18 \$	1,02 \$
De base, pro forma	1,18	1,00
Dilué, selon les états financiers	1,16	1,00
Dilué, pro forma	1,15	0,97

1) Donnée retraitée, voir la note 2.

### Charges liées aux prestations de retraite et aux autres avantages sociaux futurs

Le tableau ci-dessous résume les charges liées aux prestations de retraite et aux autres avantages sociaux futurs que nous avons comptabilisées :

(en millions de dollars canadiens)	Régimes de retraite		Autres avantages sociaux futurs	
	Pour les trois mois terminés le		Pour les trois mois terminés le	
	31 janvier 2005	31 janvier 2004	31 janvier 2005	31 janvier 2004
Prestations constituées par les employés	31 \$	28 \$	4 \$	4 \$
Frais d'intérêts sur l'obligation au titre des prestations constituées	51	49	11	11
Perte actuarielle constatée dans la charge	16	19	3	3
Amortissement du coût des modifications aux régimes	1	1	(1)	(2)
Taux de rendement prévu des actifs des régimes	(57)	(54)	(1)	(1)
Charge liée aux prestations constituées	42	43	16	15
Charge liée au Régime de pensions du Canada et au Régime de rentes du Québec	12	13	-	-
Charge liée aux régimes à cotisations déterminées	3	3	-	-
Total des charges liées aux prestations de retraite et aux autres avantages sociaux futurs	57 \$	59 \$	16 \$	15 \$

### Note 7 Dette subordonnée

Le 21 janvier 2005, nous avons émis des titres secondaires d'une valeur totale de 500 millions de dollars dans le cadre de notre programme canadien de billets à moyen terme. Il s'agit d'une émission de billets à moyen terme de série C, première tranche, arrivant à échéance en

janvier 2015. Ces billets portent intérêt à un taux fixe de 4,00 % (intérêts versés semestriellement) jusqu'au 21 janvier 2010 et, par la suite, à un taux variable égal au taux des acceptations bancaires de trois mois majoré de 1,00 % (intérêts versés trimestriellement) jusqu'à l'échéance.

**Note 8 Capital-actions**

Au cours du trimestre, nous avons racheté 2 046 500 actions ordinaires pour une somme de 115 millions de dollars, ce qui représente un prix moyen de 56,16 \$ l'action. Un total de 3 425 900 actions ont été rachetées en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal de nos

activités qui est actuellement en vigueur et qui expire le 6 août 2005. Aux termes de cette offre, nous pouvons racheter un maximum de 15 000 000 d'actions ordinaires.

**Capital-actions en circulation a)**

	31 janvier 2005		
	Nombre	Montant	Convertibles en...
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)			
Actions privilégiées classées dans le passif			
Catégorie B – Série 4	8 000 000	200 \$	actions ordinaires b)
Catégorie B – Série 6	10 000 000	250	actions ordinaires b)
Actions privilégiées classées dans le passif		450	
Actions privilégiées classées dans les capitaux propres			
Catégorie B – Série 5	8 000 000	200	–
Catégorie B – Série 10 c)	12 000 000	396	actions ordinaires b)
Actions privilégiées classées dans les capitaux propres		596	
Actions ordinaires	500 647 639	3 896	–
<b>Total du capital-actions en circulation – actions classées dans les capitaux propres</b>		<b>4 492 \$</b>	
Options émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions		s.o.	30 626 305 actions ordinaires

a) Pour de plus amples renseignements, se reporter aux notes 18 et 19 afférentes à nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2004, aux pages 108 à 111 de notre Rapport annuel 2004.

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

c) Valeur nominale de 300 millions de dollars américains.  
s.o. – sans objet

**Note 9 Principes comptables généralement reconnus des États-Unis**

Le tableau suivant présente les conséquences qu'aurait eues l'établissement de nos états financiers consolidés selon les PCGR des États-Unis :

	Pour les trois mois terminés le	
	31 janvier 2005	31 janvier 2005 1)
(en millions de dollars canadiens, sauf les résultats par action)		
Revenu net – selon les PCGR du Canada	<b>602 \$</b>	521 \$
Ajustements relatifs aux PCGR des États-Unis	<b>(52)</b>	(129)
Revenu net – selon les PCGR des États-Unis	<b>550 \$</b>	392 \$
Résultats par action		
De base – selon les PCGR du Canada	<b>1,18 \$</b>	1,02 \$
De base – selon les PCGR des États-Unis	<b>1,08</b>	0,74
Dilué – selon les PCGR du Canada	<b>1,16</b>	1,00
Dilué – selon les PCGR des États-Unis	<b>1,06</b>	0,72

1) Pour les trois mois terminés le 31 janvier 2004, le revenu net selon les PCGR du Canada a été retraité en fonction de la présentation adoptée pour la présente période (voir la note 2). Par conséquent, le montant des ajustements relatifs aux PCGR des États-Unis pour cette même

période a également été retraité pour refléter cette modification. Toutefois, le revenu net et les résultats par action selon les PCGR des États-Unis présentés dans les états financiers des périodes antérieures demeurent inchangés.



## Note 10 Segmentation opérationnelle et géographique

(en millions de dollars canadiens)

Pour les trois mois terminés le 31 janvier 2005	Groupe PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise 1)	Total (bic)	Rajustements (bic)	Total (selon les PCGR)	Canada	États-Unis	Autres pays
Revenu net d'intérêts	874 \$	140 \$	275 \$	(63)\$	1 226 \$	(28)\$	1 198 \$	889 \$	311 \$	26 \$
Revenu autre que d'intérêts	412	341	433	27	1 213	-	1 213	830	335	48
Revenu total	1 286	481	708	(36)	2 439	(28)	2 411	1 719	646	74
Provision pour créances irrécouvrables	74	1	25	(57)	43	-	43	52	(2)	(7)
Frais autres que d'intérêts	762	367	372	32	1 533	-	1 533	1 088	418	27
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	450	113	311	(11)	863	(28)	835	579	230	54
Impôts sur les bénéfices	156	40	75	(24)	247	(28)	219	203	68	(24)
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	14	14	-	14	8	6	-
Revenu net	294 \$	73 \$	236 \$	(1)\$	602 \$	- \$	602 \$	368 \$	156 \$	78 \$
Actif moyen	122 939 \$	7 050 \$	161 133 \$	5 032 \$	296 154 \$	- \$	296 154 \$	203 403 \$	71 211 \$	21 540 \$
Écart d'acquisition (au)	671 \$	825 \$	103 \$	3 \$	1 602 \$	- \$	1 602 \$			

  

Pour les trois mois terminés le 31 janvier 2004 2)	Groupe PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise 1)	Total (bic)	Rajustements (bic)	Total (selon les PCGR)	Canada	États-Unis	Autres pays
Revenu net d'intérêts	814 \$	138 \$	324 \$	(11)\$	1 265 \$	(38)\$	1 227 \$	859 \$	361 \$	45 \$
Revenu autre que d'intérêts	387	332	396	(9)	1 106	-	1 106	791	279	36
Revenu total	1 201	470	720	(20)	2 371	(38)	2 333	1 650	640	81
Provision pour créances irrécouvrables	75	2	44	(106)	15	-	15	(31)	46	-
Frais autres que d'intérêts	759	392	381	29	1 561	-	1 561	1 055	478	28
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	367	76	295	57	795	(38)	757	626	116	53
Impôts sur les bénéfices	125	22	90	33	270	(38)	232	201	64	5
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1	-	-	3	4	-	4	-	4	-
Revenu net	241 \$	54 \$	205 \$	21 \$	521 \$	- \$	521 \$	425 \$	48 \$	48 \$
Actif moyen	112 720 \$	6 905 \$	144 500 \$	3 992 \$	268 117 \$	- \$	268 117 \$	175 631 \$	69 988 \$	22 498 \$
Écart d'acquisition (au)	407 \$	856 \$	77 \$	3 \$	1 343 \$	- \$	1 343 \$			

1) Les Services d'entreprise comprennent l'unité Technologie et solutions.

2) Données retraitées; voir la section Répartitions intergroupes.

### Groupes d'exploitation

Nous exerçons nos activités par l'entremise de groupes d'exploitation, chacun de ces groupes ayant un mandat distinct. Nous déterminons nos groupes d'exploitation d'après notre structure de gestion et, par conséquent, il se peut qu'ils ne correspondent pas à ceux d'autres entreprises de services financiers. Nous évaluons le rendement de nos groupes en utilisant des mesures comme le revenu net, le rendement des capitaux propres, le profit économique net et le ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (ou ratio de productivité).

#### Groupe Particuliers et entreprises

Le groupe Particuliers et entreprises (groupe PE) offre une gamme complète de produits et services financiers au Canada et aux États-Unis, par l'intermédiaire de circuits de services bancaires en direct comme les succursales, les services bancaires par téléphone, les services bancaires en ligne et un réseau de guichets automatiques.

#### Groupe Gestion privée

Le groupe Gestion privée (groupe GP) réunit tous nos services de gestion de patrimoine. Présent principalement au Canada et aux États-Unis, le groupe GP sert une grande diversité de segments de clientèle en Amérique du Nord, qui vont du marché grand public aux clients à valeur nette très élevée en passant par certains segments choisis de clients institutionnels. Le groupe GP offre à sa clientèle une vaste gamme de produits et services de gestion de patrimoine, notamment des services de placement traditionnels et en direct, des services de gestion privée et des produits de placement, fournissant ainsi aux investisseurs les outils nécessaires pour se constituer un actif financier, le préserver et le faire fructifier.

### Groupe Services d'investissement

Le groupe Services d'investissement (groupe SI) englobe tous nos secteurs d'activité qui offrent des services aux grandes entreprises, aux institutions et aux administrations publiques. Au Canada, le groupe SI sert une clientèle composée de grandes entreprises et d'institutions œuvrant dans un large éventail de secteurs. Aux États-Unis, il offre ses services aux moyennes entreprises et aux institutions dans des secteurs choisis. Le groupe assure également la prestation de services auprès d'institutions et d'administrations publiques du Royaume-Uni, d'Europe et d'Asie. Il offre une gamme complète de services financiers, notamment en matière de trésorerie, de gestion de fonds, de change, de financement du commerce international, de crédit aux grandes entreprises, de titrisation et de prise ferme de titres d'emprunt et de participation dans les secteurs public et privé. En plus de ses services-conseils dans le domaine des fusions et acquisitions, ainsi qu'en matière de restructuration, le groupe met à la disposition de ses clients investisseurs des services de recherche, de vente et de négociation.

### Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions

Les Services d'entreprise comprennent l'unité Technologie et solutions et les unités fonctionnelles qui offrent une expertise et un soutien en matière de gouvernance dans les domaines tels que la planification stratégique, le droit, les finances, la vérification interne, la gestion des risques, les communications, l'économie, le marketing d'entreprise, les ressources humaines et l'apprentissage. Les résultats d'exploitation des Services d'entreprise comprennent les revenus et les frais liés à certaines activités de titrisation, aux opérations de couverture visant les revenus de sources étrangères et aux activités relevant de la gestion de certains postes du bilan et de la structure globale de l'actif et du passif.

L'unité Technologie et solutions assure à la Banque des services de gestion et de soutien en matière de technologie de l'information, de traitement, d'opérations immobilières et d'impartition. Cette unité axe ses efforts sur les priorités établies à l'échelle de l'organisation et harmonise les normes d'infrastructure et de service communes afin de maximiser la qualité, l'efficacité et l'efficacité de l'exploitation. Aux fins de la communication de l'information financière, les résultats d'exploitation de Technologie et solutions sont inclus dans ceux des Services d'entreprise. Cependant, les coûts des services de Technologie et solutions sont transférés aux groupes PE, GP et SI et seules des sommes peu élevées sont conservées dans les résultats de Technologie et solutions. Par conséquent, les résultats des Services d'entreprise reflètent en grande partie les résultats d'exploitation des unités fonctionnelles.

Les données des Services d'entreprise comprennent également les frais et les revenus résiduels représentant l'écart entre les montants réellement engagés et les montants affectés à chaque groupe d'exploitation.

(en millions de dollars canadiens) augmentation/(diminution)

Pour les trois mois terminés le 31 janvier 2004	Groupe PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise 1)	Total
Revenu net d'intérêts	(17)\$	8 \$	- \$	9 \$	- \$
Revenu autre que d'intérêts	14	(8)	(5)	(1)	-
Revenu total	(3)	-	(5)	8	-
Provision pour créances irrécouvrables	(1)	1	-	-	-
Frais autres que d'intérêts	(1)	1	(6)	6	-
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	(1)	(2)	1	2	-
Impôts sur les bénéfices	-	(1)	-	1	-
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	-
Revenu net	(1)\$	(1)\$	1 \$	1 \$	- \$
Actif moyen	(1 814)\$	1 814 \$	- \$	- \$	- \$

1) Les Services d'entreprise comprennent Technologie et solutions.

### Base d'imposition comparable

Nous analysons le revenu net d'intérêts sur une base d'imposition comparable (bic). Cette base comprend un rajustement qui augmente les revenus établis selon les PCGR et la provision pour impôts sur les bénéfices établie selon les PCGR d'un montant qui porterait les revenus tirés de certains titres exonérés d'impôt à un niveau auquel ces revenus seraient assujettis à l'impôt, au taux d'imposition prévu par la loi. L'analyse sur une base d'imposition comparable neutralise l'incidence des placements effectués dans des titres exonérés d'impôt ou assortis d'avantages fiscaux plutôt que dans des titres entièrement imposables et aux rendements plus élevés. Elle atténue les distorsions du revenu net d'intérêts liées au choix de placements assortis d'avantages fiscaux ou imposables. Pour l'ensemble de la Banque, le rajustement sur une base d'imposition comparable s'établit à 28 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 janvier 2005 et à 38 millions de dollars pour les trois mois terminés le 31 janvier 2004.

### Normes de présentation

La présentation des résultats de ces groupes d'exploitation est fondée sur nos systèmes internes de communication de l'information financière. Les conventions comptables utilisées par ces groupes sont généralement conformes à celles qui sont utilisées dans la préparation des états financiers consolidés, tel que nous l'expliquons dans les notes 1 et 2. Les différences notables dans les conventions comptables sont le rajustement sur une base d'imposition comparable et la provision pour créances irrécouvrables, qui sont expliqués ci-dessous.

### Répartitions intergroupes

Le 1<sup>er</sup> novembre 2004, nous avons mis en œuvre de nouvelles méthodes quant à l'établissement des prix de cession interne de fonds et à la répartition des coûts. La nouvelle méthode d'établissement des prix de cession interne de fonds est fondée sur le principe de la symétrie des échéances et celle de la répartition des coûts est fondée sur la méthode des coûts par activités. De telles améliorations permettent d'obtenir plus de renseignements en matière de rendement mais n'ont aucune incidence sur les résultats consolidés. Ces changements ont eu peu d'incidence sur les profits et pertes de nos groupes d'exploitation. Un reclassement historique a été effectué afin de permettre une meilleure comparaison des résultats des groupes. Le tableau ci-dessous fait état de l'incidence de ces changements sur les résultats des périodes antérieures :

### Provisions pour créances irrécouvrables

Les provisions pour créances irrécouvrables sont généralement établies à l'égard de chaque groupe en fonction des pertes prévues pour chacun des groupes au cours d'un cycle économique. Les écarts entre les provisions pour pertes prévues et les provisions exigées en vertu des PCGR sont attribués aux Services d'entreprise.

### Information géographique

Nous exerçons nos activités principalement au Canada et aux États-Unis, mais aussi au Royaume-Uni, en Europe, dans les Caraïbes et en Asie, régions qui sont regroupées sous le poste Autres pays. Nous répartissons nos résultats par région selon l'emplacement du groupe responsable de la gestion des actifs, des passifs, des revenus et des frais y afférents, sauf pour ce qui est de la provision consolidée pour créances irrécouvrables, qui est répartie en fonction du pays où le risque est assumé en dernier ressort.

Les données de la période précédente ont été retraitées afin de tenir compte des changements apportés au cours de la présente période à la structure organisationnelle et au mode de présentation.

L'assemblée annuelle des actionnaires a eu lieu le 22 février 2005 à Toronto, Ontario.

Le président du conseil, M. David Galloway, a accueilli les actionnaires à cette 187<sup>e</sup> assemblée annuelle de la Banque. Dans son allocution, M. Galloway a souligné la contribution de trois administrateurs sortants, soit M. Blair MacAulay, qui prend sa retraite après 33 ans de service au sein du Conseil, M. Frank McKenna, après sept ans de service, et M. Joe Rotman, après cinq ans de service.

Les actionnaires ont élu les quinze candidats suivants au poste d'administrateur : Robert Astley, Stephen Bachand, David Beatty, Robert Chevrier, Tony Comper, Ron Farmer, David Galloway, Harold Kvisle, Eva Lee Kwok, Bruce Mitchell, Philip Orsino, Robert Prichard, Jeremy Reitman, Guylaine Saucier et Nancy Southern. La firme KPMG s.r.l. a été nommée vérificateur de la Banque. Les huit propositions soumises au vote des actionnaires ont été défaites, conformément à la recommandation de la direction.

Dans son allocution, le président et chef de la direction, M. Tony Comper, a expliqué sa vision de l'avenir des services financiers en Amérique du Nord et de la place que BMO était appelé à y jouer. Il a également présenté les plans de l'institution pour accélérer le rythme de croissance de ses activités aux États-Unis.

Mme Karen Maidment, première vice-présidente à la direction et chef des finances, a passé en revue les résultats de BMO Groupe financier pour l'exercice 2004 et le premier trimestre de 2005, faisant ressortir cinq des principaux paramètres financiers qui guident BMO dans l'atteinte de ses objectifs de valeur et de croissance à long terme.

Pour recevoir le procès-verbal de l'assemblée, les actionnaires peuvent s'adresser aux Relations avec les actionnaires du Secrétariat général de la Banque, à l'adresse indiquée ci-dessous. Les résultats relatifs aux questions soumises au vote des actionnaires sont affichés sur le site de la Banque, à l'adresse [www.bmo.com/relationsinvestisseurs](http://www.bmo.com/relationsinvestisseurs) et sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

##### *Prix d'achat moyen des actions*

Novembre 2004	55,36 \$
Décembre 2004	57,32 \$
Janvier 2005	55,56 \$

#### **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  
100 University Avenue, 9th Floor  
Toronto, Ontario M5J 2Y1  
Téléphone : 1 800 340-5021 (Canada et États-Unis)  
Téléphone : (514) 982-7800 (international)  
Télécopieur : 1 888 453-0330 (Canada et États-Unis)  
Télécopieur : (416) 263-9394 (international)  
Courriel : [service@computershare.com](mailto:service@computershare.com)

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

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