

**POUR DIFFUSION IMMÉDIATE**

**BMO GROUPE FINANCIER DÉCLARE UNE AUGMENTATION DE 11 % DE SON REVENU NET ET UN REVENU NET RECORD POUR L'EXERCICE 2006. LE REVENU NET DU QUATRIÈME TRIMESTRE A PROGRESSÉ DE 4,8 % ET LE DIVIDENDE EST PORTÉ À 0,65 \$, UNE HAUSSE DE 33 % PAR RAPPORT À L'AN DERNIER.**

**Principaux points de comparaison des résultats de l'exercice 2006 avec ceux de l'exercice précédent :**

- Revenu net record de 2 663 millions de dollars, en hausse de 267 millions ou de 11 %.
- Résultat par action<sup>1</sup> (RPA) de 5,15 \$ et RPA avant amortissement<sup>2</sup> de 5,23 \$, en hausse respectivement de 0,52 \$ ou 11,2 % et 0,45 \$ ou 9,4 %.
- Rendement des capitaux propres (RCP) de 19,2 %, alors qu'il était de 18,8 % l'an dernier.
- Rendement total des capitaux propres de 24,1 % pour l'exercice 2006.
- Croissance du revenu<sup>2</sup> de 1,5 % (de 4,2 % si on fait abstraction de *Harrisdirect*<sup>3</sup> et de 5,9 % si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain).
- Augmentation des frais de 0,3 % (de 4,3 % si on fait abstraction de *Harrisdirect* et de 6,1 % si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain).
- Amélioration de 77 points de base du ratio de productivité, qui s'établit à 62,8 %, et amélioration de 25 points de base du ratio de productivité avant amortissement, qui s'établit à 62,4 %.
- Provision pour créances irrécouvrables de 176 millions de dollars, soit des provisions spécifiques de 211 millions et une réduction de la réserve générale de 35 millions; l'an dernier, la provision pour créances irrécouvrables s'élevait à 179 millions de dollars, et était constituée de provisions spécifiques de 219 millions et d'une réduction de la réserve générale de 40 millions.
- Taux d'imposition effectif<sup>2</sup> de 23,6 %, alors qu'il était de 28,8 % l'an dernier.
- Aujourd'hui, une hausse de 0,03 \$ du dividende trimestriel a été annoncée, ce qui le porte à 0,65 \$ par action ordinaire, soit une hausse de 33 % comparativement à l'an dernier. Sur une base annuelle, ce dividende de 0,65 \$ représente environ 50 % du revenu net de 2006 afférent aux actions ordinaires, ce qui est conforme à notre fourchette de ratio de distribution cible de 45 % à 55 %, une des meilleures du secteur des services financiers.
- Revenu net des groupes d'exploitation
  - Services bancaires Particuliers et entreprises : revenu net record de 1 256 millions de dollars, en hausse de 57 millions, ou de 4,8 %.
  - Services bancaires PE – Canada : revenu net record de 1 141 millions de dollars, en hausse de 67 millions ou de 6,2 %, grâce à la progression des volumes, à un gain sur le premier appel public à l'épargne (PAPE) de MasterCard et à une augmentation de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle en 2005, facteurs partiellement neutralisés par le rétrécissement des marges nettes d'intérêts et par l'augmentation des frais.

- Services bancaires PE – États-Unis : revenu net de 115 millions de dollars, soit une baisse de 10 millions ou de 7,4 %, la forte croissance des prêts et l'amélioration des marges sur les dépôts n'ayant pas pu compenser l'affaiblissement du dollar américain, le rétrécissement des marges sur les prêts et la hausse des coûts liés aux nouvelles succursales et à l'intégration des entreprises acquises (en devise d'origine, baisse du revenu net de un million de dollars américains).
- Groupe Gestion privée : revenu net record de 360 millions de dollars, en hausse de 40 millions ou de 13 %, attribuable à la progression des revenus des services tarifés liée à l'augmentation des niveaux des actifs et de l'accroissement du revenu net d'intérêts, facteurs partiellement neutralisés par les gains réalisés en 2005 sur la vente de *Harrisdirect* et des actions ordinaires TSX.
- Groupe Services d'investissement : revenu net record de 860 millions de dollars, en hausse de 7 millions ou de 0,9 %, en grande partie grâce à la forte progression des revenus de négociation, à l'augmentation des commissions sur les fusions et acquisitions et à un taux d'imposition peu élevé. Les résultats de l'exercice précédent comprenaient un revenu de 44 millions de dollars (37 millions après impôts) lié à la restructuration des entités à détenteurs de droits variables (EDDV).
- Services d'entreprise : 187 millions de dollars, en hausse de 163 millions, en grande partie grâce à la réduction des impôts sur les bénéfices, des frais et des provisions pour créances irrécouvrables.

---

<sup>MD</sup> Marque déposée de la Banque de Montréal.

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

- Revenu net de 696 millions de dollars, en hausse de 32 millions ou de 4,8 %.
- RPA de 1,35 \$, en hausse de 0,07 \$ ou de 5,5 %, et RPA avant amortissement de 1,37 \$, en hausse de 0,05 \$ ou de 3,8 %.
- RCP de 19,4 %, alors qu'il était de 20,0 % l'an dernier.
- Baisse du revenu de 5,9 % (de 2,3% si on fait abstraction de *Harrisdirect* et de 1,2 % si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain).
- Diminution des frais de 0,9 % (hausse de 3,0 % si on fait abstraction de *Harrisdirect* et de 4,3 % si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain).
- Détérioration de 329 points de base du ratio de productivité, qui s'établit à 64,6 %, et détérioration de 369 points de base du ratio de productivité avant amortissement, qui s'établit à 64,2 %.
- Provision pour créances irrécouvrables de 16 millions de dollars, soit des provisions spécifiques de 51 millions et une réduction de la réserve générale de 35 millions; l'an dernier, les provisions spécifiques s'élevaient à 57 millions de dollars et il n'y avait pas eu de réduction de la réserve générale.
- Taux d'imposition effectif de 17,4 %, alors qu'il était de 29,7 % l'an dernier.
- Revenu net des groupes d'exploitation
  - Services bancaires Particuliers et entreprises : 294 millions de dollars, soit une baisse de 11 millions ou de 3,3 %.
    - Services bancaires PE – Canada : résultat inchangé à 271 millions de dollars, la croissance des volumes ayant été neutralisée par le rétrécissement de la marge nette d'intérêts et l'augmentation des frais.
    - Services bancaires PE – États-Unis : 23 millions de dollars, soit une baisse de 11 millions attribuable à l'affaiblissement du dollar américain, aux coûts d'intégration des entreprises acquises et aux frais liés à la technologie des succursales (en devise d'origine, baisse du revenu net de 7 millions de dollars américains).
  - Groupe Gestion privée : 85 millions de dollars, soit une baisse de 22 millions mais une augmentation de 12 millions, ou de 18 %, si on exclut les gains résultant de la vente d'actifs l'an dernier, en raison de la hausse des revenus tirés des fonds d'investissement et des revenus d'intérêts.

- Groupe Services d'investissement : 186 millions de dollars, soit une baisse de 40 millions ou de 17 %, surtout à cause de la diminution des revenus de négociation et des gains sur titres de placement (attribuable en partie au gain sur la vente des actions TSX comptabilisé en 2005) partiellement compensée par la baisse des impôts sur le revenu.
- Services d'entreprise : 131 millions de dollars, soit une progression de 105 millions, principalement attribuable à la réduction des impôts sur les bénéfices et des provisions pour créances irrécouvrables.

- 
- 1 Sauf indication contraire, lorsqu'il est question du résultat par action (RPA) dans le présent communiqué, 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 conformes aux PCGR et mesures connexes non conformes aux PCGR utilisées dans le Rapport de gestion, 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 document le sont sur une base d'imposition comparable.
  - 3 Au quatrième trimestre de 2005, BMO a conclu la vente de *Harrisdirect*, notre ancienne société de placement en direct aux États-Unis. Certaines de nos mesures de la croissance des revenus et des frais et de la productivité sont présentées sur une base qui exclut les résultats de *Harrisdirect* au cours des périodes comparées, afin de faciliter l'explication des résultats.

---

Les références aux services bancaires aux particuliers et aux entreprises concernent les activités des Services bancaires Particuliers et entreprises et les références aux services de gestion de patrimoine concernent les activités du groupe Gestion privée.

---

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

---

## RAPPORT DE GESTION DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2006

Les commentaires contenus dans ce Rapport de gestion du quatrième trimestre sont en date du 28 novembre 2006. 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. Le présent Rapport de gestion doit être lu en se reportant aux états financiers consolidés non vérifiés pour les périodes de douze mois et de trois mois terminées le 31 octobre 2006, qui sont inclus dans ce communiqué, et au Rapport de gestion de l'exercice terminé le 31 octobre 2005, qui est inclus dans le Rapport annuel 2005 de BMO.

### Sommaire des résultats

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

	Exercice 2006	Augmentation (Diminution) c. exercice 2005		T4 2006	Augmentation (Diminution) c. T4 2005		Augmentation (Diminution) c. T3 2006		
Revenu selon les états financiers	9 985	146	2 %	2 461	(159)	(6 %)	(109)	(4 %)	
Rajustement sur une base d'imposition comparable (bic)	127	8	7 %	33	3	12 %	-	-	
Revenu (bic) <sup>1)</sup>	10 112	154	2 %	2 494	(156)	(6 %)	(109)	(4 %)	
Provision spécifique pour créances irrécouvrables	211	(8)	(4 %)	51	(6)	(11 %)	9	21 %	
Augmentation (diminution) de la réserve générale	(35)	5	13 %	(35)	(35)	(100 %)	(35)	(100 %)	
Provision totale pour créances irrécouvrables	176	(3)	(2 %)	16	(41)	(72 %)	(26)	(61 %)	
Frais autres que d'intérêts	6 353	21	1 %	1 613	(13)	(1 %)	13	1 %	
Impôts sur les bénéfices selon les états financiers	717	(157)	(18 %)	117	(140)	(55 %)	(82)	(41 %)	
Rajustement sur une base d'imposition comparable	127	8	7 %	33	3	12 %	-	-	
Impôts sur les bénéfices (bic) <sup>1)</sup>	844	(149)	(15 %)	150	(137)	(48 %)	(82)	(35 %)	
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	76	18	31 %	19	3	21 %	-	-	
Revenu net	2 663	267	11 %	696	32	5 %	(14)	(2 %)	
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	36	(38)	(50 %)	9	(8)	(48 %)	-	-	
Revenu net avant amortissement <sup>1)</sup>	2 699	229	9 %	705	24	4 %	(14)	(2 %)	
Résultat de base par action (en dollars)	5,25	0,52	11 %	1,37	0,06	5 %	(0,04)	(3 %)	
Résultat dilué par action (en dollars)	5,15	0,52	11 %	1,35	0,07	5 %	(0,03)	(2 %)	
Résultat dilué par action avant amortissement (en dollars) <sup>1)</sup>	5,23	0,45	9 %	1,37	0,05	4 %	(0,03)	(2 %)	
Rendement des capitaux propres (RCP)	19,2 %		0,4 %	19,4 %		(0,6 %)		(0,9 %)	
RCP avant amortissement <sup>1)</sup>	19,5 %		0,1 %	19,6 %		(1,0 %)		(1,0 %)	
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu	63,6 %		(0,8 %)	65,5 %		3,4 %		3,2 %	
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic) <sup>1)</sup>	62,8 %		(0,8 %)	64,6 %		3,2 %		3,1 %	
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic) <sup>1)</sup>	62,4 %		(0,2 %)	64,2 %		3,7 %		3,1 %	
Marge nette d'intérêts	1,53 %		(0,08 %)	1,51 %		(0,07 %)		(0,05 %)	
Marge nette d'intérêts (bic) <sup>1)</sup>	1,58 %		(0,07 %)	1,55 %		(0,07 %)		(0,05 %)	
Taux d'imposition effectif	20,7 %		(5,5 %)	14,1 %		(13,4 %)		(7,3 %)	
Taux d'imposition effectif (bic) <sup>1)</sup>	23,6 %		(5,3 %)	17,4 %		(12,3 %)		(6,6 %)	
Ventilation du revenu net entre les groupes d'exploitation :									
Services bancaires Particuliers et entreprises	1 256	57	5 %	294	(11)	(3 %)	(82)	(22 %)	
PE – Canada	1 141	67	6 %	271	-	-	(74)	(21 %)	
PE – États-Unis	115	(10)	(7 %)	23	(11)	(28 %)	(8)	(25 %)	
Groupe Gestion privée	360	40	13 %	85	(22)	(21 %)	-	-	
Groupe Services d'investissement	860	7	1 %	186	(40)	(17 %)	(15)	(8 %)	
Services d'entreprise, y compris Technologie et opérations	187	163	+100 %	131	105	+100 %	83	+100 %	
Revenu net – BMO Groupe financier	2 663	267	11 %	696	32	5 %	(14)	(2 %)	

1) Montants et mesures non conformes aux PCGR. Voir plus haut la note 2 des Principaux points de comparaison des résultats et, dans l'Analyse des résultats financiers, la section Mesures conformes aux PCGR et mesures connexes non conformes aux PCGR utilisées dans le Rapport de gestion, qui portent sur l'utilisation des mesures non conformes aux PCGR dans le présent document.

**Montréal, le 28 novembre 2006** – BMO Groupe financier déclare un revenu net de 696 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 octobre 2006, soit une hausse de 32 millions, ou de 4,8 %, par rapport au quatrième trimestre de l’an dernier. Le RPA s’est accru de 0,07 \$, ou de 5,5 %, et s’établit à 1,35 \$, et le RPA avant amortissement s’est accru de 0,05 \$, ou de 3,8 %, et s’établit à 1,37 \$.

## **REVUE DES RÉSULTATS**

« Malgré le ralentissement des activités au quatrième trimestre dû à un contexte commercial moins favorable, le revenu net de BMO a augmenté de 11 % et atteint un niveau record en 2006, et le rendement de nos capitaux propres s’élève à 19,2 %, a déclaré Tony Comper, président et chef de la direction de BMO Groupe financier. Dans l’ensemble, l’année a été bonne, BMO ayant produit des résultats records pour une quatrième année de suite. Nos trois groupes d’exploitation ont obtenu un revenu net record pour une deuxième année de suite. Le rendement total des actions ordinaires de BMO a été légèrement supérieur à 24 % et nous avons porté notre ratio de distribution cible à une fourchette de 45 % à 55 % du revenu net afférent aux actions ordinaires, ce qui fait de BMO un leader du secteur des services financiers dans ce domaine.

« Au quatrième trimestre, des taux d’imposition favorables et le bas niveau de nos pertes sur prêts nous ont aidés à réaliser une bonne performance financière en dépit d’un contexte opérationnel plus difficile pour notre entreprise. Le revenu net de ce trimestre n’a été surpassé que par le résultat record inscrit au troisième trimestre.

« Nous avons atteint ou dépassé quatre de nos cinq cibles pour l’exercice. Nous n’avons pas atteint notre cible pour ce qui est de l’amélioration de notre productivité avant amortissement, en raison de la poursuite de nos investissements dans nos services de détail et d’un changement dans la composition de nos revenus. Pour 2007, nos cibles sont tout aussi ambitieuses car nous visons toujours à devenir l’entreprise de services financiers la plus performante en Amérique du Nord. »

Le revenu net de BMO s’est accru de 32 millions de dollars, ou de 4,8 %, par rapport au quatrième trimestre de l’an dernier et il se chiffre à 696 millions. Ce résultat a été favorisé par un taux d’imposition effectif particulièrement bas et par l’incidence après impôts, au montant de 23 millions de dollars (0,04 \$ par action), d’une réduction de 35 millions de dollars de la réserve générale pour créances irrécouvrables. Les résultats du quatrième trimestre de 2005 avaient bénéficié de l’incidence nette après impôts, au montant de 43 millions de dollars (0,09 \$ par action), des éléments suivants : un gain de 49 millions de dollars (18 millions après impôts) sur la vente de *Harrisdirect*, un gain de 50 millions (32 millions après impôts) sur la vente des actions ordinaires TSX et un gain de 29 millions (19 millions après impôts) sur la vente d’un immeuble de bureaux de Calgary, déduction faite d’une hausse de 40 millions de dollars (26 millions après impôts) de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle.

Le revenu net des Services bancaires Particuliers et entreprises (Services bancaires PE) a diminué de 11 millions de dollars, ou de 3,3 %, par rapport au quatrième trimestre de l’an dernier et il s’établit à 294 millions. Le revenu net des Services bancaires PE – Canada (PE – Canada) est resté stable à 271 millions de dollars. La croissance des volumes a été neutralisée par le rétrécissement des marges nettes d’intérêts et par l’augmentation des frais. Le revenu net des Services bancaires PE – États-Unis (PE – États-Unis) se chiffre à 23 millions de dollars, soit une baisse de 11 millions ou de 28 %. L’affaiblissement du dollar américain et la hausse des frais liée à l’intégration des entreprises acquises et aux coûts d’une nouvelle plateforme technologique ont neutralisé l’augmentation du revenu. Le revenu net du groupe Gestion privée a diminué de 22 millions de dollars, ou de 21 %, mais il a augmenté de 12 millions, ou de 18 %, si on exclut le gain de 49 millions (18 millions après impôts) réalisé sur la vente de *Harrisdirect* et la part de 25 millions (16 millions après impôts) du gain sur la vente des actions ordinaires TSX comptabilisés au quatrième trimestre de l’an dernier. Le revenu net du groupe Services d’investissement a diminué de 40 millions de dollars, ou de 17 %, en raison de la baisse des revenus de négociation liée à l’affaiblissement des marchés de capitaux, partiellement compensée par la diminution du taux d’imposition effectif. Les résultats de l’an dernier avaient été avantagés par le gain sur la vente des actions TSX, dont une part de 25 millions de dollars (16 millions après impôts) avait été attribuée au groupe SI. Le revenu net des Services d’entreprise s’est accru de 105 millions de dollars, grâce principalement à un taux d’imposition effectif peu élevé et à la réduction des provisions pour créances irrécouvrables.

Par rapport aux résultats records du troisième trimestre, le revenu net de BMO a diminué de 14 millions de dollars, ou de 2,0 %. Le revenu net des Services bancaires PE a diminué de 82 millions de dollars ou de 22 %. Celui des Services bancaires PE – Canada a reculé de 74 millions de dollars ou de 21 %. Les résultats du troisième trimestre comprenaient un gain de 38 millions de dollars (25 millions après impôts) sur le premier appel public à l'épargne (PAPE) de MasterCard Incorporated et un recouvrement de 26 millions d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs. Le reste du recul est attribuable à la baisse des revenus, qui s'est produite alors que les frais demeuraient stables au cours des deux périodes et que nous continuions à investir dans nos activités. Le revenu net des Services bancaires PE – États-Unis a diminué de 8 millions de dollars, ou de 25 %, la hausse des frais et la compression des marges ayant neutralisé les avantages de la croissance des volumes. L'augmentation des frais est attribuable à la hausse des coûts de la technologie, aux coûts liés à la progression des volumes et à l'augmentation des frais de marketing et d'entretien des succursales. Le revenu net du groupe Gestion privée est resté stable, la baisse des revenus de commissions ayant été compensée par la réduction des coûts. Le revenu net du groupe Services d'investissement a diminué de 15 millions de dollars, ou de 7,5 %, en raison du recul des revenus de négociation et de commissions, partiellement compensé par la baisse du taux d'imposition effectif. Le revenu net du groupe Services d'entreprise s'est accru de 83 millions de dollars grâce à la diminution des impôts sur les bénéfices et des provisions pour créances irrécouvrables, et à l'augmentation des revenus.

Pour l'exercice 2006, le revenu net de BMO s'élève à 2 663 millions de dollars, en hausse de 267 millions ou de 11 % comparativement à 2005. Le RPA se chiffre à 5,15 \$, en hausse de 0,52 \$ ou de 11 %, et le RPA avant amortissement atteint 5,23 \$, soit une hausse de 0,45 \$ ou de 9,4 %.

Le revenu net des Services bancaires PE se chiffre à 1 256 millions de dollars pour l'exercice 2006, soit une augmentation de 57 millions ou de 4,8 %. Le revenu des Services bancaires PE – Canada s'élève à 1 141 millions de dollars pour 2006, soit une progression de 67 millions ou de 6,2 % comparativement au résultat record de l'an dernier. Les résultats de l'exercice 2005 intégraient le bénéfice net de 8 millions de dollars découlant de l'augmentation de 40 millions de dollars (26 millions après impôts) de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle, et un recouvrement de 34 millions de dollars d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs. Les résultats de l'exercice 2006 comprennent le bénéfice de 51 millions de dollars découlant du gain de 38 millions de dollars (25 millions après impôts) sur le PAPE de MasterCard, et un recouvrement de 26 millions de dollars d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs. Le reste de l'augmentation s'explique par la croissance des volumes, partiellement neutralisée par le rétrécissement des marges nettes d'intérêts et par l'augmentation des frais et des provisions pour créances irrécouvrables. Le revenu net des Services bancaires PE – États-Unis a diminué de 10 millions de dollars, ou de 7,4 %, l'incidence de la forte croissance des prêts ayant été neutralisée par l'effet de l'affaiblissement du dollar américain, la réduction de la marge nette d'intérêts et l'augmentation des frais. Si on fait abstraction de l'affaiblissement du dollar américain, de nos investissements dans l'intégration des acquisitions et dans la technologie des succursales en 2006, et de l'unification des chartes des succursales en 2005, notre revenu net s'est accru de 4,1 % comparativement à l'an dernier. Le revenu net du groupe Gestion privée s'élève à 360 millions de dollars, soit une hausse de 40 millions ou de 13 %, mais il aurait augmenté de 74 millions, ou de 27 %, en excluant les gains sur la vente de *Harrisdirect* et celle des actions ordinaires TSX en 2005. L'augmentation est due à la hausse des revenus des services tarifés liée à l'augmentation des niveaux des actifs et à l'accroissement du revenu net d'intérêts, abstraction faite de l'incidence de la vente de *Harrisdirect*. Le revenu net du groupe Services d'investissement s'élève à 860 millions de dollars, soit une hausse de 7 millions ou de 0,9 %. Les résultats de 2005 avaient bénéficié d'un revenu de 44 millions de dollars (37 millions après impôts) lié à la restructuration des EDDV. Si on exclut cet élément, le revenu net a progressé de 44 millions de dollars ou de 5,5 %. Les résultats ont bénéficié d'initiatives fiscales liées au revenu, de revenus de négociation élevés ainsi que de l'augmentation des commissions sur les fusions et acquisitions et des revenus de commissions. Le revenu net des Services d'entreprise s'est accru de 163 millions de dollars et se chiffre à 187 millions, grâce principalement à la diminution des impôts sur les bénéfices et des frais, et à l'augmentation des recouvrements de pertes sur prêts.

Le revenu du trimestre a diminué de 156 millions de dollars, ou de 5,9 %, par rapport au quatrième trimestre de l'an dernier et se chiffre à 2 494 millions, mais la baisse n'est que de 60 millions, ou de 2,3 %, si on exclut *Harrisdirect*, et de 21 millions, ou de 0,8 %, si on exclut également l'incidence, au montant de 39 millions, des gains tirés l'an dernier de la vente des actions TSX et de l'immeuble de bureaux de Calgary, déduction faite des frais de services de cartes. L'affaiblissement du dollar américain a retranché 30 millions de dollars, ou 1,1 point de pourcentage, à la croissance du revenu. Le revenu des Services bancaires PE s'établit à 1 383 millions de dollars, soit une

progression de 51 millions ou de 3,8 %. Le revenu des Services bancaires PE – Canada se chiffre à 1 158 millions de dollars, en hausse de 50 millions ou de 4,4 %, grâce à l’augmentation des volumes des produits destinés aux particuliers et aux entreprises et à l’augmentation de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle en 2005. Ces facteurs ont toutefois été partiellement neutralisés par les effets du rétrécissement de la marge nette d’intérêts, les prêts hypothécaires et les prêts à la consommation ayant été tarifés en fonction de la concurrence, ainsi que par la baisse des revenus de titrisation. Le revenu des Services bancaires PE – États-Unis a progressé de 1 million de dollars ou de 0,7 %, à 225 millions. L’affaiblissement du dollar américain a retranché 13 millions de dollars, ou 5,6 points de pourcentage au revenu des Services bancaires PE – États-Unis. La hausse du revenu s’explique par la forte croissance des prêts, les acquisitions et les nouvelles succursales, facteurs partiellement neutralisés par le rétrécissement de la marge nette d’intérêts. Le revenu du groupe Gestion privée a chuté de 107 millions de dollars, mais il s’est accru de 14 millions, ou de 3,0 %, si on exclut les résultats d’exploitation de *Harrisdirect* et les ventes d’actifs de l’an dernier, et de 18 millions, ou de 4,0 %, si on exclut également l’incidence de l’affaiblissement du dollar américain. La progression du revenu net d’intérêts et des revenus tirés des fonds d’investissement a été partiellement neutralisée par la diminution des frais de courtage. Le revenu du groupe Services d’investissement a diminué de 73 millions de dollars, ou de 10 %, ou encore de 56 millions et de 7,9 % si on exclut l’incidence de l’affaiblissement du dollar américain. Les revenus de négociation ont fortement diminué. Le principal facteur de cette diminution a été la baisse des revenus sur les instruments dérivés de produits de base, principalement attribuable à la réduction des activités des clients, aux déclinés des cours du marché et de la volatilité implicite des prix du pétrole brut, de même qu’à notre positionnement dans le secteur du gaz naturel. Ces facteurs ont occasionné une légère perte de négociation liée aux instruments dérivés de produits de base. Le ralentissement des activités de prise ferme de titres de participation, l’effet persistant de la compression des marges dans les secteurs sensibles aux taux d’intérêt et la réduction des éléments ne faisant pas partie de nos principaux actifs ont également contribué au recul. L’incidence de l’augmentation de l’actif lié aux services bancaires aux grandes entreprises a été partiellement neutralisée par l’effet de la réduction des marges dans un contexte de forte concurrence. Les commissions sur les fusions et acquisitions, les commissions sur prêts et les gains sur titres de placement ont augmenté, abstraction faite du gain de 2005 sur la vente des actions TSX.

Par rapport au troisième trimestre, le revenu de BMO a chuté de 109 millions de dollars, ou de 4,2 %, en partie en raison du gain de 38 millions sur le PAPE de MasterCard constaté au troisième trimestre. Le revenu des Services bancaires PE a diminué de 74 millions de dollars ou de 5,1 %. Le revenu des Services bancaires PE - Canada a diminué de 70 millions de dollars ou de 5,8 %, en raison du gain sur le PAPE de MasterCard constaté au troisième trimestre, de la baisse des revenus de titrisation et d’assurance et du rétrécissement des marges nettes d’intérêts lié à la diminution des frais de refinancement des prêts hypothécaires. Le revenu des Services bancaires PE – États-Unis a reculé de 4 millions de dollars, ou de 1,6 %, en raison des pressions de la concurrence sur les tarifs des prêts et de changements dans la répartition des produits liés à l’évolution des préférences des clients vers les dépôts à plus faible marge et les prêts à taux fixe. Le revenu du groupe Gestion privée a diminué de 12 millions de dollars, ou de 2,5 %, surtout en raison de la baisse des revenus de commissions des services de placement en direct. Le revenu du groupe Services d’investissement a chuté de 45 millions de dollars, ou de 6,6 %, en raison de la baisse des revenus de négociation et de commissions. Les revenus de négociation d’instruments dérivés de produits de base ont considérablement diminué en raison, principalement, des mêmes facteurs qui ont influé sur la comparaison par rapport à l’an dernier. De plus, au cours du troisième trimestre, le secteur des instruments dérivés de produits de base se trouvait en bonne position pour bénéficier de l’accroissement de la volatilité et des activités des clients découlant de la plus grande sensibilité du marché aux événements géopolitiques. Les Services d’entreprise ont augmenté leur revenu de 22 millions de dollars, ayant reçu une part de 23 millions de notre gain de 27 millions sur la titrisation de nos créances sur cartes de crédit d’une valeur de 1,5 milliard de dollars.

Pour l’exercice 2006, le revenu de BMO s’élève à 10,1 milliards de dollars, soit une hausse de 154 millions, ou de 1,5 %, mais la hausse se chiffre à 407 millions, ou à 4,2 %, si on exclut *Harrisdirect*. L’affaiblissement du dollar américain a retranché 170 millions de dollars, ou 1,7 point de pourcentage, à la croissance du revenu. Le revenu des Services bancaires PE s’établit à 5 485 millions de dollars, soit une progression de 269 millions ou de 5,1 %. Le revenu des Services bancaires PE – Canada se chiffre à 4 579 millions de dollars, en hausse de 260 millions ou de 6,0 %, grâce à l’augmentation des volumes des produits destinés aux particuliers et aux entreprises, à l’augmentation de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle en 2005, au gain sur le PAPE de MasterCard et à l’augmentation des revenus d’assurance ainsi que des ventes de produits de placement à terme et de parts de fonds d’investissement. Ces facteurs ont toutefois été partiellement neutralisés par les effets du

rétrécissement des marges nettes d'intérêts et de la baisse des revenus de titrisation. Le revenu des Services bancaires PE – États-Unis s'élève à 906 millions de dollars, en hausse de 9 millions ou de 0,9 %. L'affaiblissement du dollar américain a retranché 65 millions de dollars, ou 7,2 points de pourcentage, à la croissance du revenu des Services bancaires PE – États-Unis. L'augmentation du revenu s'explique par la forte croissance des prêts, les acquisitions et l'ajout de nouvelles succursales, facteurs partiellement neutralisés par la réduction de la marge nette d'intérêts. Le revenu du groupe Gestion privée a diminué de 143 millions de dollars, ou de 7,0 %, mais il a augmenté de 135 millions, ou de 7,7 %, si on exclut les résultats d'exploitation de *Harrisdirect* et les ventes d'actifs de l'an dernier, et de 157 millions, ou de 8,9 %, si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. La forte croissance du revenu a été favorisée par la progression des actifs liés aux services tarifés, l'augmentation du volume des transactions effectuées par les clients des services d'investissement en direct et la hausse du revenu net d'intérêts. Le revenu du groupe Services d'investissement a augmenté de 39 millions de dollars, ou de 1,4 %, mais l'augmentation atteint 83 millions, ou 3,1 %, si on exclut le gain de 44 millions lié à la restructuration des EDDV en 2005. L'affaiblissement du dollar américain a réduit la croissance du revenu de 96 millions de dollars ou de 3,5 points de pourcentage. Les revenus de négociation ont sensiblement augmenté, en grande partie grâce à la hausse des revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base favorisée par la grande volatilité du secteur de l'énergie. Les revenus du secteur des fusions et acquisitions ont considérablement augmenté et les revenus de commissions ont aussi progressé. Le revenu des Services d'entreprise a diminué de 11 millions de dollars, mais il a augmenté de 18 millions si on exclut le gain sur la vente de l'immeuble de bureaux de Calgary en 2005.

La marge nette d'intérêts globale<sup>1</sup> de BMO s'établit à 1,55 % pour le quatrième trimestre de 2006, soit un recul de 7 points de base par rapport à l'an dernier et de 5 points de base par rapport au troisième trimestre. Par rapport au troisième trimestre, la marge nette d'intérêts s'est rétrécie dans tous nos secteurs d'activité, tandis que par rapport à l'an dernier, elle s'est rétrécie dans tous les secteurs sauf celui du groupe Gestion privée. Pour l'exercice 2006, la marge nette d'intérêts de BMO s'établit à 1,58 %, soit un recul de 7 points de base par rapport à l'exercice 2005. La marge nette d'intérêts s'est rétrécie dans chacun de nos secteurs d'activité, à l'exception du groupe Gestion privée où les marges se sont accrues. Les marges nettes d'intérêts sont présentées en détail dans la section Revenu de l'Analyse des résultats financiers.

Les frais autres que d'intérêts s'établissent à 1 613 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2006, soit une baisse de 13 millions, ou de 0,9 %, par rapport à l'an dernier, mais ils ont augmenté de 47 millions, ou de 3,0 %, si on exclut *Harrisdirect*. L'affaiblissement du dollar américain a retranché 20 millions de dollars, ou 1,3 point de pourcentage, à la croissance des frais. Les frais des Services bancaires PE – Canada ont augmenté de 26 millions de dollars, ou de 3,7 %, en raison du développement de la force de vente des services aux particuliers et aux entreprises et de l'augmentation des frais liés à des initiatives et au marketing. Les frais des Services bancaires PE - États-Unis ont augmenté de 15 millions de dollars, ou de 9,8 %, comparativement à l'an dernier, en raison des acquisitions et des coûts liés à leur intégration, des nouvelles succursales et des frais de mise en œuvre d'une nouvelle plateforme technologique, facteurs partiellement compensés par les effets de l'affaiblissement du dollar américain. Les frais du groupe Gestion privée ont diminué de 55 millions de dollars, ou de 14 %, par rapport à 2005, mais ils ont augmenté de 5 millions si on exclut *Harrisdirect* et de 7 millions, ou de 2,2 %, si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. La faible croissance des frais est due à la réduction des frais liés au revenu, découlant de la baisse des revenus, et à des mesures de contrôle des coûts efficaces. Les frais du groupe Services d'investissement ont augmenté de 22 millions de dollars, ou de 5,8 %, principalement à cause de la hausse des coûts liés au rendement. Au quatrième trimestre de 2005, les coûts liés au rendement avaient été réduits afin de les harmoniser avec les résultats de l'ensemble de l'année.

Par rapport au troisième trimestre, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 13 millions de dollars ou de 0,7 %. Cette augmentation est due principalement à la hausse des frais des Services bancaires PE – États-Unis attribuable à l'augmentation des coûts de la technologie et des frais liés à la progression des volumes, au marketing et à l'entretien des succursales.

---

<sup>1</sup> Sur une base d'imposition comparable – voir la section qui traite des mesures conformes et des mesures connexes non conformes aux PCGR.

Pour l'exercice 2006, les frais autres que d'intérêts se chiffrent à 6 353 millions de dollars, soit une hausse de 21 millions, ou de 0,3 %, mais la hausse atteint 264 millions, ou 4,3 %, si on exclut *Harrisdirect*. L'affaiblissement du dollar américain a réduit la croissance des frais de 112 millions de dollars, ou de 1,8 point de pourcentage. Les frais des Services bancaires PE – Canada ont augmenté de 117 millions de dollars, ou de 4,7 %, en raison du développement de la force de vente et de l'augmentation des investissements dans notre réseau de distribution matériel, notamment dans le remplacement des guichets automatiques, et l'amélioration de la technologie utilisée par le personnel qui traite directement avec les clients, et des coûts de marketing. Les frais des Services bancaires PE – États-Unis ont augmenté de 22 millions de dollars, ou de 3,4 %, en raison des coûts liés aux acquisitions, de l'élargissement du réseau de succursales, de la mise en place d'une nouvelle plateforme technologique et des coûts liés à l'augmentation des volumes d'affaires, facteurs partiellement compensés par les effets de l'affaiblissement du dollar américain et des économies liées à l'unification des chartes bancaires en 2005. Les frais du groupe Gestion privée ont diminué de 186 millions de dollars, mais ils ont augmenté de 57 millions, ou de 4,4 %, si on exclut *Harrisdirect* et de 75 millions, ou de 5,9 %, si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. La hausse des frais est due à l'augmentation des coûts liés au rendement ainsi qu'aux investissements dans notre force de vente et dans le secteur de la gestion de placements aux États-Unis. Les frais du groupe Services d'investissement ont augmenté de 124 millions de dollars, ou de 8,4 %, en raison de la hausse des coûts de la rémunération liée au rendement, l'augmentation des revenus en 2006 étant concentrée dans les secteurs dont les coûts variables sont relativement plus élevés. Les frais des Services d'entreprise ont chuté de 56 millions de dollars, en partie en raison d'une provision pour litige de 25 millions comptabilisée au deuxième trimestre de 2005.

Le ratio de productivité s'établit à 64,6 % pour le quatrième trimestre de 2006, alors qu'il était de 61,4 % il y a un an. Le ratio de productivité avant amortissement s'est détérioré de 369 points de base et s'établit à 64,2 %, ou de 335 points de base si on exclut les résultats de *Harrisdirect* pour la période correspondante l'an dernier. Par rapport au troisième trimestre, nos ratios de productivité et de productivité avant amortissement se sont détériorés respectivement de 314 et de 312 points de base. Pour l'exercice 2006, notre ratio de productivité s'est amélioré de 77 points de base par rapport à 2005, tandis que notre ratio de productivité avant amortissement s'améliorait de 25 points de base, l'écart s'expliquant en grande partie par la vente de *Harrisdirect* qui a eu pour conséquence de réduire l'amortissement des actifs incorporels, une charge hors trésorerie. L'amélioration de 25 points de base de notre ratio de productivité avant amortissement en 2006 est inférieure à la cible fixée par BMO pour son exercice 2006, qui visait une amélioration du ratio de productivité avant amortissement de 100 à 150 points de base. L'écart négatif est principalement attribuable à un changement dans la composition des revenus du groupe Services d'investissement et à la poursuite des investissements dans les activités de nos Services bancaires PE – États-Unis. Nous avons progressé dans l'accroissement de la productivité des Services bancaires PE – Canada, la forte croissance des revenus ayant été supérieure à celle des frais, mais l'amélioration n'a pas permis d'atteindre la cible fixée pour l'ensemble de BMO, la croissance des revenus ayant été ralentie par la réduction de la marge nette d'intérêts, tandis que des frais étaient engagés dans les initiatives mentionnées dans le paragraphe précédent. La croissance des frais des Services bancaires PE – États-Unis a été supérieure à celle du revenu, car nous avons investi dans l'intégration des acquisitions, l'expansion du réseau des succursales et l'amélioration de la plateforme technologique de nos succursales. Le ratio de productivité du groupe Services d'investissement s'est détérioré, la croissance de ses revenus s'étant concentrée dans les secteurs où les coûts variables sont plus élevés. En matière de productivité, le groupe se classe au deuxième rang de son groupe de référence au Canada en 2005 et jusqu'au troisième trimestre de 2006. L'amélioration de la productivité du groupe Gestion privée a été supérieure à la cible de BMO et le groupe a accru sa productivité de façon très marquée pour une troisième année de suite. Pour 2007, BMO maintient son objectif financier d'améliorer son ratio de productivité de 100 à 150 points de base.

En 2007, nous visons toujours une amélioration de notre ratio de productivité avant amortissement de 100 à 150 points de base. Nous prévoyons atteindre cet objectif grâce à une approche encore plus orientée client, une gestion continue des frais et davantage d'efforts en vue d'accroître l'efficacité et l'efficacé dans tous les rôles, groupes et processus d'affaires qui appuient notre personnel de première ligne. Bien que les mesures précises n'aient pas encore été déterminées, nous prévoyons réduire les effectifs surtout dans les groupes qui ne sont pas en contact direct avec la clientèle.

Les provisions pour créances irrécouvrables sont demeurées peu élevées, totalisant 16 millions de dollars au quatrième trimestre, soit des provisions spécifiques de 51 millions et une réduction de la réserve générale de 35 millions. Les provisions spécifiques s'élevaient à 57 millions de dollars il y a un an et à 42 millions au troisième

trimestre, sans réduction de la réserve générale dans ces deux périodes. La réduction de la réserve générale au quatrième trimestre de 2006 est due principalement à la titrisation de créances sur cartes de crédit d'une valeur de 1,5 milliard de dollars au cours du trimestre.

Pour l'exercice 2006, les provisions pour créances irrécouvrables s'élèvent à 176 millions de dollars, soit des provisions spécifiques de 211 millions et une réduction de la réserve générale de 35 millions. En 2005, les provisions pour créances irrécouvrables se chiffraient à 179 millions de dollars, soit des provisions spécifiques de 219 millions et une réduction de la réserve générale de 40 millions. À 211 millions de dollars pour l'exercice 2006, les provisions spécifiques sont inférieures à notre cible de 400 millions ou moins fixée au début de l'exercice et à notre estimation de 250 millions faite à la fin du troisième trimestre.

Le revenu net provenant de nos activités aux États-Unis s'établit à 89 millions de dollars canadiens, ou à 12,9 % du revenu net de BMO pour le trimestre, alors qu'il s'élevait à 102 millions de dollars canadiens et à 15,3 % il y a un an. Cette baisse est attribuable au gain lié à *Harrisdirect* en 2005, au recul des résultats des Services bancaires PE - États-Unis en 2006 et à l'affaiblissement du dollar américain. Pour l'exercice 2006, le revenu net de nos activités aux États-Unis se chiffre à 441 millions de dollars canadiens, ou à 16,6 % du revenu net de BMO, alors qu'il s'élevait à 472 millions de dollars canadiens et à 19,7 % en 2005. Ce recul est attribuable à la diminution du revenu net du groupe SI aux États-Unis, qui s'explique par le revenu lié aux EDDV en 2005, à la détérioration des résultats des Services bancaires PE – États-Unis et à l'affaiblissement du dollar américain.

Le ratio du capital de première catégorie s'établit à 10,22 %, alors qu'il se chiffrait à 10,07 % à la fin du troisième trimestre et à 10,30 % à la fin de 2005. Le ratio du capital total s'élève à 11,76 %, alors qu'il était de 11,59 % à la fin du troisième trimestre et de 11,82 % à la fin de l'an dernier. Les hausses des ratios du capital de première catégorie et du capital total par rapport au troisième trimestre s'expliquent par l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, partiellement neutralisée par une augmentation de l'actif pondéré en fonction des risques. Les baisses des ratios par rapport à 2005 s'expliquent principalement par l'augmentation de l'actif pondéré en fonction des risques, en grande partie attribuable à la croissance des prêts et à l'augmentation du risque de marché.

Au cours du trimestre, nous avons racheté 975 000 actions ordinaires de la Banque de Montréal dans le cadre de notre programme de rachat d'actions ordinaires, au prix moyen de 65,84 \$ l'action, pour une somme totale de 64 millions de dollars. En 2006, BMO a racheté 5 919 400 actions ordinaires dans le cadre de son programme de rachat d'actions, pour une somme totale de 376 millions de dollars. Notre programme de rachat d'actions ordinaires vise principalement à compenser, à la longue, l'effet de dilution causé par l'exercice d'options d'achat d'actions, le Régime de réinvestissement des dividendes et la conversion d'actions convertibles. Notre offre publique de rachat dans le cours normal de nos activités est arrivée à échéance le 5 septembre 2006. Le 1<sup>er</sup> septembre 2006, nous avons annoncé une nouvelle offre de rachat dans le cours normal de nos activités, qui sera en vigueur du 6 septembre 2006 au 5 septembre 2007 et en vertu de laquelle BMO pourra racheter aux fins d'annulation un maximum de 15 millions d'actions ordinaires de la Banque de Montréal, soit environ 3 % des actions en circulation de BMO.

Le 28 novembre 2006, le Conseil d'administration de BMO a déclaré un dividende trimestriel à payer aux actionnaires ordinaires de 0,65 \$ par action ordinaire, ce qui représente une hausse de 4,8 % par rapport au dividende de 0,62 \$ par action déclaré au quatrième trimestre et une hausse de 33 % par rapport au dividende de 0,49 \$ par action déclaré au premier trimestre de 2006. Sur une base annuelle, le dividende représente environ 50 % du revenu net de 2006 afférent aux actions ordinaires, ce qui est conforme à la fourchette de ratio de distribution cible de 45 % à 55 % de BMO, qui est reconnue comme une des meilleures du secteur des services financiers.

Les gains non matérialisés sur titres de placement se chiffrent à 55 millions de dollars, soit une progression de 80 millions par rapport au troisième trimestre et de 58 millions depuis la fin de 2005, grâce à la croissance du portefeuille, à la hausse de l'évaluation des titres de participation par rapport aux deux périodes et à l'augmentation des gains sur les titres à revenu fixe par rapport au troisième trimestre.

Cibles financières pour 2006	Résultats financiers pour 2006	Cible atteinte	Cibles financières pour 2007
Croissance du RPA de 5 % à 10 % par rapport au montant de base de 4,58 \$ (excluant les changements à la réserve générale)	Sur une base de 4,58 \$, croissance de 11,6 % du RPA, qui atteint 5,11 \$	✓	Croissance du RPA de 5 % à 10 % par rapport au montant de base de 5,11 \$ (excluant les changements à la réserve générale)
RCP de 17 % à 19 %	RCP de 19,2 %	✓	RCP de 18 % à 20 %
Provisions spécifiques pour créances irrécouvrables de 400 millions de dollars ou moins  À la fin du troisième trimestre, nous prévoyons des provisions spécifiques de 250 millions de dollars ou moins pour l'exercice 2006.	Provisions spécifiques pour créances irrécouvrables de 211 millions de dollars  Nous avons également réduit la réserve générale de 35 millions de dollars.	✓	Provisions spécifiques pour créances irrécouvrables de 400 millions de dollars ou moins
Ratio du capital de première catégorie d'au moins 8,0 %	Ratio du capital de première catégorie de 10,22 %	✓	Comprise dans la politique de gestion du capital <sup>1</sup>
Amélioration de notre ratio de productivité avant amortissement de 100 à 150 points de base	Amélioration de 25 points de base	x	Amélioration du ratio de productivité avant amortissement de 100 à 150 points de base

La politique de BMO consiste à conserver un ratio du capital de première catégorie d'au moins 8 %, mais elle ne présente plus ce ratio comme une cible financière annuelle.

### Perspectives économiques de 2007

Nous prévoyons que l'économie canadienne poursuivra sa croissance à un rythme modéré en 2007. Le marché de l'habitation devrait ralentir, les précédentes hausses de taux d'intérêt freinant les ventes et la construction, et ralentissant la croissance des prêts hypothécaires à l'habitation. En revanche, on prévoit que les investissements des entreprises demeureront élevés, compte tenu des profits substantiels qu'elles continuent d'enregistrer, stimulant la croissance des prêts aux entreprises. Les taux d'intérêt resteront stables pendant quelque temps, ce qui, combiné à une expansion économique constante, devrait favoriser les secteurs à services tarifés des services bancaires d'investissement. Nous prévoyons que les provinces productrices de ressources de l'Ouest canadien, et en particulier l'Alberta, mèneront l'économie canadienne en 2007 en raison des prix élevés des produits de base. Terre-Neuve-et-Labrador connaîtra également une forte croissance, grâce à l'augmentation de la production de pétrole en mer et de nickel. Le dollar canadien devrait progresser modérément par rapport à un dollar américain généralement faible et le taux d'inflation demeurera bas.

Nous prévoyons aussi que l'économie américaine croîtra à un rythme modéré en 2007. Cependant, le rythme de la croissance devrait s'accélérer tout au long de l'année grâce aux nouvelles baisses anticipées des prix de l'énergie. Les précédentes hausses des taux d'intérêt devraient continuer à modérer la demande de prêts hypothécaires à l'habitation et de prêts à la consommation. Par contre, la vigueur soutenue des investissements des entreprises, résultat de la bonne situation des bilans, devrait favoriser la croissance des prêts aux entreprises. Il est à prévoir que le dollar américain se dépréciera par rapport à la plupart des principales monnaies au cours de l'année qui vient, en raison de l'importance du déficit commercial des États-Unis et de l'assouplissement prévu de la politique de la Réserve fédérale.

### 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 président et chef de la direction et par le chef des finances et des affaires administratives

faisant état de la responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière contenue dans le rapport. Le chef de la direction et le chef des finances et des affaires administratives de BMO prévoient de certifier, comme l'exigent, au Canada, la norme multilatérale 52-109 (Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) et, aux États-Unis, la *Securities and Exchange Act* de 1934, l'exactitude de l'information financière contenue dans nos documents d'information annuels ainsi que la conception et l'efficacité de nos contrôles et procédures de communication de l'information.

La direction de BMO Groupe financier, y compris le chef de la direction et le chef des finances et des affaires administratives, a évalué l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière selon les critères du document intitulé *Internal Control – Integrated Framework*, publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. En s'appuyant sur cette évaluation, la direction s'attend à conclure que le contrôle interne exercé à l'égard de l'information financière a été efficace en date du 31 octobre 2006 et qu'aucun changement au contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a eu d'effet important, ou n'est raisonnablement susceptible d'avoir un effet important, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Le chef de la direction et le chef des finances et des affaires administratives de BMO prévoient de certifier ce qui précède, comme l'exige la *Securities and Exchange Act* de 1934 aux États-Unis.

En décembre 2006, lorsque nous déposerons notre Rapport annuel et d'autres documents d'information annuels, BMO déposera les certifications canadiennes et américaines applicables émises par le chef de la direction et le chef des finances et des affaires administratives auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et de la SEC des États-Unis.

Comme lors des trimestres précédents, le Comité de vérification de BMO a examiné le présent document 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 2005 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.

---

#### **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 document contient de telles déclarations, qui peuvent aussi figurer dans d'autres 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, et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, et elles sont conçues comme des déclarations prospectives aux termes de ces lois. Les déclarations prospectives peuvent comprendre notamment des observations concernant nos objectifs et nos priorités pour l'exercice 2006 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 exigent la formulation d'hypothèses et comportent des risques et des incertitudes. Il existe un risque appréciable que les prévisions, pronostics, conclusions ou projections se révèlent inexacts, que nos hypothèses soient erronées et que les résultats réels diffèrent sensiblement de ces prévisions, pronostics, conclusions ou projections. Nous conseillons aux lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à ces déclarations, étant donné que les résultats réels, les conditions, les actions ou les événements futurs 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 : la situation économique générale dans les pays où nous sommes présents, les fluctuations des taux d'intérêt et de change, les changements de politique monétaire, l'intensité de la concurrence dans les secteurs géographiques et les domaines d'activité dans lesquels nous œuvrons, les changements de législation, les procédures judiciaires ou démarches réglementaires, l'exactitude ou l'exhaustivité de l'information que nous obtenons sur nos clients et nos contreparties, notre capacité de mettre en œuvre nos plans stratégiques, de conclure des acquisitions et d'intégrer les entreprises acquises, les estimations comptables critiques, les risques opérationnels et infrastructurels, la situation politique générale, les activités des marchés financiers internationaux, les répercussions de guerres ou d'activités terroristes sur nos activités, les répercussions de maladies sur les économies locales, nationales ou mondiale, et 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 et les changements technologiques.

Nous tenons à souligner que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. D'autres facteurs pourraient influencer défavorablement sur nos résultats. Pour de plus amples renseignements, le lecteur peut se reporter aux pages 29 et 30 du Rapport annuel 2005 de BMO, qui décrit en détail certains facteurs clés susceptibles d'influer sur les résultats futurs de BMO. 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.

Les hypothèses relatives au comportement des économies canadienne et américaine en 2007 et aux conséquences de ce comportement sur nos activités sont des facteurs importants dont nous tenons compte lors de l'établissement de nos priorités et objectifs stratégiques et de nos cibles financières, y compris nos provisions pour créances irrécouvrables. Selon certaines de nos principales hypothèses, les économies canadienne et américaine croîtront à un rythme modéré en 2007 et le taux d'inflation demeurera bas. Nous avons également supposé que les taux d'intérêt changeront peu au Canada en 2007 mais qu'ils baisseront aux États-Unis, et que le dollar canadien conservera ses récents gains par rapport au dollar américain. Pour élaborer nos prévisions en matière de croissance économique, en général et dans le secteur des services financiers, nous utilisons principalement les données économiques historiques fournies par les administrations publiques du Canada et des États-Unis et leurs agences. Les lois fiscales en vigueur dans les pays où nous sommes présents, principalement le Canada et les États-Unis, sont des facteurs importants dont nous devons tenir compte pour déterminer notre taux d'imposition effectif normal.

---

## **Documents déposés auprès des organismes de réglementation**

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

## **RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS ET DES MÉDIAS**

### **Documents destinés aux investisseurs**

Les parties intéressées peuvent consulter le présent communiqué, les présentations qui l'accompagnent et des données financières complémentaires sur notre site [www.bmo.com/relationsinvestisseurs](http://www.bmo.com/relationsinvestisseurs). Ces documents sont également disponibles aux bureaux de BMO Groupe financier, 100 King Street West, 1 First Canadian Place, 18<sup>e</sup> étage, Toronto, Ontario, M5X 1A1.

### **Téléconférence et cyberconférence trimestrielles**

Les parties intéressées sont invitées à se joindre à notre téléconférence trimestrielle, le mardi 28 novembre 2006 à 14 h 30 (HNE). À cette occasion, les hauts dirigeants de BMO commenteront les résultats du trimestre et répondront aux questions des investisseurs. La conférence sera accessible par téléphone, au 416-695-9753 (région de Toronto) ou au 1-888-789-0089 (extérieur de Toronto, sans frais). L'enregistrement de la conférence sera accessible jusqu'au dimanche 10 décembre 2006, au 416-695-5292 (région de Toronto) ou au 1-888-742-2491 (extérieur de Toronto, sans frais) (code d'accès : 6791).

La cyberconférence trimestrielle sera accessible en direct à l'adresse suivante : [www.bmo.com/relationsinvestisseurs](http://www.bmo.com/relationsinvestisseurs). Elle sera accessible en différé sur notre site jusqu'au mercredi 28 février 2007.

### **Relations avec les médias**

Ronald Monet, Montréal, [ronald.monet@bmo.com](mailto:ronald.monet@bmo.com), 514-877-1101  
Ralph Marranca, Toronto, [ralph.marranca@bmo.com](mailto:ralph.marranca@bmo.com), 416-867-3996

### **Relations avec les investisseurs**

Wiki Lazaris, première vice-présidente, Relations avec les investisseurs, [wiki.lazaris@bmo.com](mailto:wiki.lazaris@bmo.com), 416-867-6656  
Steven Bonin, directeur général, Relations avec les investisseurs, [steven.bonin@bmo.com](mailto:steven.bonin@bmo.com), 416-867-5452  
Krista White, directrice principale, Relations avec les investisseurs, [krista.white@bmo.com](mailto:krista.white@bmo.com), 416-867-7019

### **Chef des finances**

Karen Maidment, chef des finances et des affaires administratives,  
[karen.maidment@bmo.com](mailto:karen.maidment@bmo.com), 416-867-6776

### **Secrétariat général**

Robert Horte, vice-président et secrétaire général, Secrétariat général et affaires juridiques,  
[corp.secretary@bmo.com](mailto:corp.secretary@bmo.com), 416-867-6785

## ANALYSE DES RÉSULTATS FINANCIERS

### Mesures conformes aux PCGR et mesures connexes non conformes aux PCGR utilisées dans le Rapport de gestion

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Exercice 2006	Exercice 2005	T4 2006	T3 2006	T4 2005
Revenu net d'intérêts selon les états financiers a)	4 744	4 787	1 215	1 234	1 194
Revenu autre que d'intérêts	5 241	5 052	1 246	1 336	1 426
Revenu selon les états financiers b)	9 985	9 839	2 461	2 570	2 620
Rajustement sur une base d'imposition comparable (bic) c)	127	119	33	33	30
Revenu net d'intérêts (bic) (a+c) d) <sup>1)</sup>	4 871	4 906	1 248	1 267	1 224
Revenu autre que d'intérêts	5 241	5 052	1 246	1 336	1 426
Revenu (bic) e) <sup>1)</sup>	10 112	9 958	2 494	2 603	2 650
Provision pour impôts sur les bénéfices selon les états financiers f)	717	874	117	199	257
Rajustement sur une base d'imposition comparable	127	119	33	33	30
Provision pour impôts sur les bénéfices (bic) g) <sup>1)</sup>	844	993	150	232	287
Frais autres que d'intérêts h)	6 353	6 332	1 613	1 600	1 626
Amortissement des actifs incorporels	(44)	(94)	(11)	(10)	(22)
Frais avant amortissement i) <sup>1)</sup>	6 309	6 238	1 602	1 590	1 604
Revenu net	2 663	2 396	696	710	664
Amortissement des actifs incorporels, déduction faite des impôts sur les bénéfices	36	74	9	9	17
Revenu net avant amortissement <sup>1)</sup>	2 699	2 470	705	719	681
Dividendes sur actions privilégiées	(30)	(30)	(8)	(6)	(8)
Charge au titre du capital <sup>1)</sup>	(1 439)	(1 324)	(372)	(364)	(345)
Profit économique net <sup>1)</sup>	1 230	1 116	325	349	328
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu <sup>2)</sup> (%) ((h/b) x 100)	63,6	64,4	65,5	62,3	62,1
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic) <sup>1) 2)</sup> (%) ((h/e) x 100)	62,8	63,6	64,6	61,5	61,4
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic) <sup>1) 2)</sup> (%) ((i/e) x 100)	62,4	62,6	64,2	61,1	60,5
Marge nette d'intérêts annualisée (%) ((a/actif moyen) x 100)	1,53	1,61	1,51	1,56	1,58
Marge nette d'intérêts (bic) annualisée <sup>1)</sup> (%) ((d/actif moyen) x 100)	1,58	1,65	1,55	1,60	1,62
RPA (à partir du revenu net) (en dollars)	5,15	4,63	1,35	1,38	1,28
RPA avant amortissement <sup>1)</sup> (à partir du revenu net avant amortissement) (en dollars)	5,23	4,78	1,37	1,40	1,32
Taux d'imposition effectif (f/revenu avant impôts sur les bénéfices)	20,7 %	26,3 %	14,1 %	21,4 %	27,5 %
Taux d'imposition effectif (bic) <sup>1)</sup> (g/revenu avant impôts sur les bénéfices)	23,6 %	28,8 %	17,4 %	24,1 %	29,7 %

<sup>1)</sup> Montants ou mesures non conformes aux PCGR.

<sup>2)</sup> 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. Le tableau ci-dessus rapproche les mesures non conformes aux PCGR, que la direction surveille régulièrement, et leurs équivalents selon les PCGR.

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 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 bénéfiques 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 Rapport de gestion, 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 des revenus, des frais, de la provision pour créances irrécouvrables, des impôts sur les bénéfiques et du revenu net de BMO libellés en dollars américains pour chacun des trimestres de 2006, relativement aux périodes comparables. 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. Habituellement, ces opérations atténuent partiellement l'impact des fluctuations du taux de change à l'intérieur d'un trimestre.

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 du taux de change sur nos investissements dans des établissements à l'étranger sont analysés dans la section Impôts sur les bénéfiques.

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)		T4 2006		Exercice 2006
		c. T4 2005	c. T3 2006	c. exercice 2005
Taux de change entre les dollars canadien et américain (moyenne)	--- Période courante	1,1153	1,1153	1,1322
	--- Période précédente	1,1772	1,1164	1,2138
Revenu net d'intérêts réduit		(14)	-	(63)
Revenu autre que d'intérêts réduit		(16)	-	(107)
Revenu total réduit		(30)	-	(170)
Frais réduits		20	-	112
Provision pour créances irrécouvrables réduite		-	-	4
Impôts sur les bénéfiques réduits		2	-	28
Revenu net réduit avant gains sur opérations de couverture		(8)	-	(26)
Gains sur opérations de couverture		1	1	3
Impôts sur les bénéfiques		-	-	(1)
Revenu net augmenté (réduit)		(7)	1	(24)

## Mesures de la valeur

Le rendement des capitaux propres (RCP) annualisé s'élève à 19,4 % pour le trimestre, alors qu'il s'établissait à 20,0 % il y a un an et à 20,3 % au troisième trimestre. Pour l'exercice 2006, le RCP s'établit à 19,2 %, ce qui est supérieur à notre cible pour l'exercice, soit un RCP de 17 % à 19 %, et au RCP de l'an dernier, qui était de 18,8 %.

Le RPA se chiffre à 1,35 \$, soit une hausse de 0,07 \$, ou de 5,5 %, par rapport au quatrième trimestre de 2005, mais il a diminué de 0,03 \$, ou de 2,2 %, par rapport au troisième trimestre. Pour l'exercice 2006, le RPA s'établit à 5,15 \$, soit une hausse de 0,52 \$, ou de 11,2 %, par rapport à l'exercice 2005. Si on fait abstraction de la réduction de la réserve générale en 2005 et en 2006, le RPA de 2006 est en hausse de 11,6 %, ce qui est supérieur à notre cible pour l'exercice, soit une croissance du RPA de 5 % à 10 % sur cette base.

Le profit économique net se chiffre à 325 millions de dollars (voir la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR), alors qu'il s'établissait à 328 millions au quatrième trimestre de 2005. Pour l'exercice 2006, il s'établit à 1 230 millions de dollars, en hausse par rapport à 1 116 millions en 2005.

Le rendement total des capitaux propres (RTCP) investis dans les actions ordinaires de BMO se chiffre à 9,6 % pour le quatrième trimestre, un résultat qui nous classe au troisième rang des grandes banques du Canada. Pour les 12 mois terminés le 31 octobre 2006, le RTCP s'établit à 24,1 %, un résultat qui nous classe au deuxième rang des grandes banques et qui est supérieur au rendement total de l'indice composé S&P/TSX, qui est de 21,7 %. Le RTCP annuel moyen de BMO pour la période de cinq ans qui a pris fin le 31 octobre 2006 s'établit à 19,1 %, un résultat qui nous classe au quatrième rang des grandes banques et qui est supérieur au rendement total annuel moyen de l'indice composé S&P/TSX pour la même période, qui est de 14,5 %. Le RTCP annualisé 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 de 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 et ses écarts entre les périodes ont été examinés plus haut dans la Revue des résultats. Le revenu net par groupe d'exploitation fait l'objet d'un examen plus détaillé dans l'Analyse des résultats des groupes d'exploitation qui suit.

### Revenu

Tel que nous l'expliquons plus haut dans la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR, 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 le présent Rapport de gestion sont établis sur cette base.

Le revenu total et ses écarts ont été examinés plus haut dans la section intitulée Revue des résultats. La section qui suit traite du revenu net d'intérêts, de la marge nette d'intérêts et du revenu autre que d'intérêts.

Marge nette d'intérêts (bic) (en points de base)	Augmentation (Diminution)		Augmentation (Diminution)		Augmentation (Diminution)
	Exercice 2006	c. exercice 2005	T4 2006	c. T4 2005	c. T3 2006
PE – Canada	257	(10)	257	(13)	(3)
PE – États-Unis	338	(10)	329	(7)	(9)
Services bancaires Particuliers et entreprises	270	(10)	269	(12)	(3)
Groupe Gestion privée	871	52	861	12	(26)
Groupe Services d'investissement	48	(13)	44	(3)	(4)
Services d'entreprise, y compris					
Technologie et opérations	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total de BMO</b>	<b>158</b>	<b>(7)</b>	<b>155</b>	<b>(7)</b>	<b>(5)</b>

n.s. – non significatif

Le revenu net d'intérêts s'établit à 1 248 millions de dollars, soit une hausse de 24 millions, ou de 2,0 %, comparativement au quatrième trimestre de l'an dernier. L'actif moyen de BMO s'est accru de 20 milliards de dollars et s'élève à 320 milliards. L'actif moyen des Services bancaires PE – Canada a progressé de 7,3 milliards de dollars, grâce à la croissance des prêts hypothécaires à l'habitation, et des prêts aux particuliers et aux entreprises, qui ont augmenté en partie en raison de la forte activité des marchés de l'habitation et de la croissance des investissements des entreprises. L'actif moyen du groupe Services d'investissement s'est accru de 14,4 milliards de dollars, une augmentation due à la progression des titres de placement et de négociation, des prises en pension et des actifs des services bancaires aux grandes entreprises. La marge nette d'intérêts s'établit à 1,55 %, en recul de 7 points de base par rapport à l'an dernier.

La marge nette d'intérêts des Services bancaires Particuliers et entreprises s'est contractée de 12 points de base au quatrième trimestre comparativement à l'an dernier. La marge nette d'intérêts des Services bancaires PE – Canada a perdu 13 points de base, en raison des pressions de la concurrence sur les tarifs des prêts, et notamment d'une stratégie tarifaire offensive concernant les prêts hypothécaires en début d'année, et d'une croissance des prêts supérieure à celle des dépôts, partiellement atténuée par des mesures tarifaires appliquées à certaines catégories de dépôts. La marge nette d'intérêts des Services bancaires PE – États-Unis s'est rétrécie de 7 points de base, en raison des pressions de la concurrence sur les tarifs des prêts, atténuées par des mesures tarifaires appliquées à certaines catégories de dépôts. La marge nette d'intérêts du groupe Services d'investissement a perdu 3 points de base en raison de l'effet persistant de la compression des marges dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, de la réduction des éléments ne faisant pas partie de nos principaux actifs et du rétrécissement des marges sur les prêts aux grandes entreprises dans un contexte de concurrence sur les taux d'intérêt aux États-Unis, facteurs partiellement compensés par la hausse du revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation.

Le calcul du revenu net d'intérêts tient compte de l'intérêt obtenu sur les actifs liés à la négociation et des coûts de mobilisation de fonds relatifs à ces actifs. L'écart entre ces deux montants représente notre revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation. La plus grande partie des revenus provenant de ces actifs liés aux activités de négociation est constituée de gains à la valeur de marché. Ces gains sont inclus dans le revenu autre que d'intérêts lié aux activités de négociation et sont nettement plus élevés que le revenu net d'intérêts lié à ce type d'activités. Le revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation au quatrième trimestre a été plus élevé que celui de l'an dernier et du troisième trimestre, mais les chiffres pour l'ensemble de l'exercice 2006 sont sensiblement moins élevés que ceux de l'exercice précédent. Le recul du revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation est principalement attribuable à la hausse des coûts de mobilisation de fonds et à des changements dans la composition des activités de négociation, et il a contribué à la réduction de la marge nette d'intérêts du groupe Services d'investissement par rapport au troisième trimestre et à l'exercice 2005. Le total des revenus d'intérêts et autres que d'intérêts liés aux activités de négociation s'élève à 83 millions de dollars pour le quatrième trimestre, soit une baisse de 79 millions par rapport à l'an dernier et de 89 millions par rapport au troisième trimestre. Pour l'exercice, le total des revenus de négociation se chiffre à 665 millions de dollars, soit une augmentation de 77 millions.

Par rapport au troisième trimestre, le revenu net d'intérêts a diminué de 19 millions de dollars. L'actif moyen s'est accru de 5,4 milliards de dollars, en grande partie grâce à l'augmentation des prêts et acceptations, des titres de placement et de négociation et des évaluations des instruments dérivés du groupe Services d'investissement. La marge nette d'intérêts s'est rétrécie de 5 points de base. Celle des Services bancaires PE – Canada a perdu 3 points de base, principalement à cause de la baisse des frais de refinancement de prêts hypothécaires par suite de la diminution de nombre des clients ayant refinancé leur prêt. La marge nette d'intérêts des Services bancaires PE – États-Unis s'est contractée de 9 points de base dans un contexte marqué par une forte concurrence. L'effet de la forte croissance continue des prêts a été neutralisé par la compression des marges sur les prêts et l'évolution de la répartition des produits, les clients ayant opté pour les dépôts à plus faible marge et les produits de crédit à taux fixe. La marge nette d'intérêts du groupe Services d'investissement a perdu 4 points de base, principalement à cause de la diminution des recouvrements de prêts auparavant classés comme douteux et de la baisse du revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation.

La marge nette d'intérêts de BMO s'est rétrécie d'environ 12 points de base aux premier et deuxième trimestres de 2005 et de 6 points de base pour l'ensemble de l'exercice 2005, parce que au cours du premier semestre de 2005, nous avons dû consolider des actifs d'entités à détenteurs de droits variables (EDDV) d'une valeur de 21 milliards de dollars dans le bilan de BMO. Les actifs des EDDV ont réduit la marge nette d'intérêts du groupe Services d'investissement d'environ 9 points de base aux premier et deuxième trimestres de 2005 et de 4 points de base pour l'ensemble de l'exercice 2005. Le 29 avril 2005, nous avons restructuré ces EDDV et leurs actifs ne sont plus inclus dans le bilan de BMO à compter de cette date.

Pour l'exercice 2006, le revenu net d'intérêts a diminué de 35 millions de dollars et s'établit à 4 871 millions. L'actif moyen a augmenté de 12,6 milliards de dollars, mais l'augmentation atteint 23 milliards après le rajustement concernant les actifs des EDDV. De cette dernière augmentation, environ 8,4 milliards de dollars sont attribuables à la croissance des prêts des Services bancaires PE – Canada, tandis que le reste est attribuable principalement à la croissance générale des actifs du groupe Services d'investissement. La marge nette

d'intérêts globale de BMO s'est contractée de 7 points de base, ou de 13 points de base si on exclut l'incidence des actifs des EDDV. La marge nette d'intérêts des Services bancaires PE – Canada et celle des Services bancaires PE – États-Unis se sont rétrécies de 10 points de base. Au Canada, ce recul est dû aux pressions de la concurrence sur les tarifs des prêts, et notamment à une stratégie tarifaire offensive concernant les prêts hypothécaires en début d'année, et à une croissance des prêts supérieure à celle des dépôts, partiellement atténuée par des mesures tarifaires appliquées à certaines catégories de dépôts. Quant aux Services bancaires PE - États-Unis, leur marge nette d'intérêts s'est contractée en raison des pressions de la concurrence sur les tarifs des prêts, facteur atténué par des mesures tarifaires appliquées à certaines catégories de dépôts. La marge nette d'intérêts du groupe Services d'investissement a perdu 13 points de base, en raison de la diminution du revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation et du rétrécissement des marges sur les prêts aux grandes entreprises dans un contexte de concurrence sur les taux aux États-Unis et dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt dans un contexte de hausse des taux.

Le revenu autre que d'intérêts de BMO pour le quatrième trimestre a diminué de 180 millions de dollars ou de 13 % par rapport à l'an dernier et s'élève à 1 246 millions, mais la baisse est de 102 millions, ou de 7,6 %, si on fait abstraction de *Harrisdirect*. L'affaiblissement du dollar américain a réduit la croissance du revenu autre que d'intérêts de 16 millions de dollars, ou de 1,1 point de pourcentage. Le revenu autre que d'intérêts lié aux activités de négociation a diminué de 100 millions de dollars. Le principal facteur de cette diminution a été la baisse des revenus sur les instruments dérivés de produits de base, principalement attribuable à la réduction des activités des clients, aux déclinés des cours du marché et de la volatilité implicite des prix du pétrole brut, de même qu'à notre positionnement dans le secteur du gaz naturel. Ces facteurs ont occasionné une légère perte de négociation dans le secteur des instruments dérivés de produits de base. Les revenus de négociation sur les taux d'intérêt et les actions ont également fléchi. Les gains sur titres de placement ont diminué de 33 millions de dollars, car un gain de 50 millions sur la vente des actions ordinaires TSX avait été comptabilisé dans la période correspondante l'an dernier. Le revenu autre que d'intérêts de la période correspondante l'an dernier comprenait également le gain de 29 millions de dollars sur la vente d'un immeuble à bureaux de Calgary et le gain de 49 millions sur la vente de *Harrisdirect*. Les frais de services de cartes ont augmenté de 45 millions de dollars, car nous avons constaté une augmentation de 40 millions de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle l'an dernier à la suite d'améliorations apportées à la méthode utilisée pour déterminer le passif lié à notre programme de fidélisation de la clientèle. Les revenus de titrisation des Services d'entreprise ont augmenté, car nous y avons comptabilisé au cours du trimestre 23 millions de dollars provenant d'un gain de 27 millions sur notre opération de titrisation de créances sur cartes de crédit, d'une valeur de 1,5 milliard. Les revenus tirés des fonds d'investissement ont aussi fortement augmenté et les commissions sur prêts ont été supérieures à celles de l'an dernier.

Par rapport au troisième trimestre, le revenu autre que d'intérêts a diminué de 90 millions de dollars ou de 6,8 %. Le revenu autre que d'intérêts lié aux activités de négociation a reculé de 94 millions de dollars, en raison de la baisse marquée des revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base. Les commissions sur titres et les revenus d'assurance ont aussi baissé, les demandes de règlement étant revenues à un niveau normal au quatrième trimestre. Les revenus de titrisation ont fortement augmenté grâce au gain lié à la titrisation de créances sur cartes de crédit et les commissions sur les fusions et acquisitions ont aussi progressé. Les gains sur titres de placement ont légèrement diminué. Les gains sur titres du groupe Services d'investissement ont nettement augmenté au quatrième trimestre, mais les résultats du trimestre précédent incluaient un gain de 38 millions de dollars des Services bancaires PE – Canada sur le PAPE de MasterCard.

Pour l'exercice 2006, le revenu autre que d'intérêts a progressé de 189 millions de dollars, ou de 3,8 %, et s'élève à 5 241 millions, mais l'augmentation est de 373 millions, ou de 7,7 %, si on exclut *Harrisdirect*. L'affaiblissement du dollar américain a réduit la croissance du revenu autre que d'intérêts de 105 millions de dollars ou de 2,1 points de pourcentage. Le revenu autre que d'intérêts du groupe Services d'investissement s'est accru de 232 millions de dollars, le revenu autre que d'intérêts lié aux activités de négociation ayant augmenté de 220 millions. Les revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base ont nettement augmenté, tandis que les revenus de négociation d'actions et de contrats de change progressaient eux aussi. Les revenus du secteur des fusions et acquisitions ont sensiblement augmenté, et les commissions sur titres et les revenus liés à la prise ferme de titres d'emprunt ont également progressé. Les autres revenus du groupe Services d'investissement en 2005 comprenaient le gain de 44 millions de dollars lié à la restructuration des EDDV. Les revenus que le groupe Gestion privée a tirés des fonds d'investissement ont fortement augmenté et les revenus d'assurance des

Services bancaires PE – Canada ont eux aussi sensiblement progressé. Les frais de services de cartes des Services bancaires PE – Canada se sont fortement accrus, en partie grâce à la progression des volumes et à la réduction de 40 millions de dollars constatée l’an dernier. Les gains nets sur titres de placement de BMO ont reculé de 20 millions de dollars par rapport à l’an dernier, les résultats de cette année incluant le gain de 38 millions sur le PAPE MasterCard, tandis que ceux de l’an dernier comprenaient un gain de 50 millions sur la vente des actions ordinaires TSX.

## Frais autres que d’intérêts

Les frais autres que d’intérêts et leurs écarts entre les périodes ont été examinés plus haut dans la Revue des résultats.

## Gestion des risques

### Provisions pour créances irrécouvrables (PCI)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Exercice 2006	Exercice 2005	T4 2006	T3 2006	T4 2005
Nouvelles provisions spécifiques	410	407	96	109	93
Reprises sur réserves établies précédemment	(87)	(121)	(21)	(34)	(21)
Recouvrement de prêts radiés précédemment	(112)	(67)	(24)	(33)	(15)
Provision spécifique pour créances irrécouvrables	211	219	51	42	57
Réduction de la réserve générale	(35)	(40)	(35)	-	-
Provision pour (recouvrement de) créances irrécouvrables	176	179	16	42	57
PCI spécifique en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (annualisée)	0,11 %	0,13 %	0,11 %	0,09 %	0,13 %
PCI en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (annualisée)	0,09 %	0,11 %	0,03 %	0,09 %	0,13 %

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

SBPAD au début de la période	804	1 119	663	771	932
Transfert de prêts et acceptations à l’état douteux	420	423	86	83	105
Réduction des prêts et acceptations douteux <sup>1)</sup>	(220)	(319)	3	(101)	(108)
Radiations	(338)	(419)	(86)	(90)	(125)
SBPAD à la fin de la période	666	804	666	663	804
SBPAD en pourcentage du solde brut des prêts et acceptations	0,35 %	0,46 %	0,35 %	0,35 %	0,46 %
SBPAD en pourcentage du total des capitaux propres et des réserves pour créances irrécouvrables	3,81 %	4,92 %	3,81 %	3,86 %	4,92 %

<sup>1)</sup> Comprend le montant des prêts classés de nouveau dans la catégorie des prêts productifs, les ventes, les remboursements, l’incidence du taux de change, et les compensations des radiations des prêts à la consommation qui ne font pas partie des nouveaux prêts douteux.

Les conditions de crédit ont été favorables pendant tout l’exercice 2006, si bien que les pertes sont demeurées à un niveau historiquement bas. La provision pour créances irrécouvrables s’établit à 16 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2006 et est constituée de provisions spécifiques de 51 millions et d’une réduction de 35 millions de la réserve générale pour créances irrécouvrables. Les provisions spécifiques s’élevaient à 57 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2005 et à 42 millions pour le troisième trimestre de 2006. Au cours de ces deux dernières périodes, il n’y a pas eu de réduction de la réserve générale.

Pour l’exercice 2006, la provision pour créances irrécouvrables s’élève à 176 millions de dollars, soit des provisions spécifiques de 211 millions et une réduction de la réserve générale de 35 millions. En 2005, les provisions pour créances irrécouvrables étaient comparables et se chiffraient à 179 millions de dollars, soit des provisions spécifiques de 219 millions et une réduction de la réserve générale de 40 millions.

Au quatrième trimestre, les provisions spécifiques sont demeurées peu élevées, représentant, sur une base annuelle, 11 points de base du solde net moyen des prêts et acceptations, y compris les titres pris en pension, empruntés ou achetés. Pour l’exercice 2006, les provisions spécifiques représentent 11 points de base du solde net moyen des prêts et acceptations, un taux qui constitue une amélioration par rapport aux 13 points de base de l’exercice précédent et qui demeure sensiblement moins élevé que la moyenne de 33 points de base des cinq derniers exercices. Les nouvelles provisions spécifiques, de même que les reprises et les recouvrements,

demeurent à des niveaux comparables à ceux de 2005, grâce aux conditions du marché qui restent favorables et à l'efficacité de nos pratiques de réalisation de prêts. Les éléments qui composent la provision spécifique sont présentés dans le tableau des provisions pour créances irrécouvrables ci-dessus.

Le solde brut des prêts et acceptations douteux a diminué au cours du trimestre et s'établit à 666 millions de dollars, soit un niveau comparable au troisième trimestre mais inférieur aux 804 millions d'il y a un an, comme le montre le tableau précédent. Le solde des nouveaux prêts douteux s'établit à 86 millions de dollars, alors qu'il se chiffrait à 83 millions au troisième trimestre et à 105 millions l'an dernier. Pour l'exercice 2006, les ventes de prêts douteux s'élèvent à 53 millions de dollars et les reprises et recouvrements connexes à 34 millions, alors qu'en 2005, les ventes se chiffraient à 102 millions et les reprises et recouvrements, à 22 millions.

La réserve totale pour créances irrécouvrables se chiffrait à 1 058 millions de dollars à la fin du quatrième trimestre et elle était constituée de réserves spécifiques de 153 millions et d'une réserve générale de 905 millions. La réserve spécifique est en baisse de 11 millions de dollars comparativement au troisième trimestre et de 16 millions par rapport à l'an dernier. La baisse par rapport à l'an dernier s'explique principalement par le recul des prêts douteux au cours de la même période. La réserve générale couvre toute perte de valeur dans le portefeuille de prêts qui ne peut être associée à un crédit en particulier. Elle fait l'objet d'évaluations trimestrielles et elle a diminué de 38 millions de dollars par rapport au troisième trimestre, en raison d'une réduction de 35 millions due principalement à la titrisation de créances sur cartes de crédit d'une valeur de 1,5 milliard de dollars, le reste de la diminution étant lié à l'incidence de l'évolution du taux de change entre les dollars canadien et américain sur la partie du portefeuille qui est libellée en dollars américains. Nous considérons que la réserve totale pour créances irrécouvrables couvre entièrement les pertes de valeur à l'intérieur du portefeuille de prêts de BMO.

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, empruntés ou achetés, représentaient 83,1 % du portefeuille de prêts à la fin du quatrième trimestre, alors qu'ils en représentaient 84,4 % au troisième trimestre et 86,7 %, à la fin de l'exercice 2005.

Nous continuons à surveiller les secteurs de l'économie considérés comme étant les plus risqués actuellement, notamment l'automobile et l'exploitation forestière, ainsi que les secteurs qui sont considérés comme particulièrement sensibles aux hausses des prix de l'énergie, à la vigueur du dollar canadien et à l'affaiblissement de l'économie américaine. Les engagements de BMO dans ces secteurs demeurent à des niveaux tout à fait acceptables. Nous nous attendons à ce que les conditions demeurent relativement stables à court terme, étant donné que les taux d'intérêt devraient peu changer. Les secteurs industriel et manufacturier commencent à subir les effets de la hausse des coûts des intrants, qui pourrait occasionner une certaine détérioration des conditions, à un moment qu'il est toutefois difficile de déterminer. Les provisions spécifiques se chiffrent à 211 millions de dollars pour l'exercice 2006, ce qui est nettement sous notre cible de 400 millions ou moins fixée au début de l'année et de notre estimation de 250 millions faite à la fin du troisième trimestre. Pour 2007, nous prévoyons des provisions spécifiques pour créances irrécouvrables de 400 millions de dollars ou moins.

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 70 à 73 de son Rapport annuel 2005. Par rapport à l'exercice précédent, le risque de négociation et de prise ferme lié à la volatilité du revenu net a augmenté en raison d'une augmentation générale des prises de position dans une large gamme de portefeuilles évalués à la valeur de marché. Quant au risque de négociation et de prise ferme lié à la valeur de marché, il a augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'ajout d'actifs à plus long terme, en dollars américains, dans les portefeuilles de taux d'intérêt évalués selon la comptabilité d'exercice, et d'une augmentation générale des prises de position dans une large gamme de portefeuilles évalués à la valeur de marché. Par rapport au troisième trimestre, le risque total lié à la valeur de marché est demeuré essentiellement inchangé. Même si le risque lié aux instruments du marché monétaire (comptabilité d'exercice) et le risque lié aux produits de base ont diminué par rapport aux niveaux relativement élevés du trimestre précédent, cette baisse a été neutralisée par la hausse des risques liés aux actions et aux taux d'intérêt (marché). La hausse du risque lié aux actions est imputable aux opérations de prise ferme en cours et aux nouvelles initiatives d'affaires, tandis que la hausse du risque lié aux taux d'intérêt s'explique par les faibles niveaux enregistrés à la fin du troisième trimestre. La réduction du risque

lié aux produits de base s'explique par la baisse des prix du pétrole et du gaz et l'atténuation de la volatilité des prix. Le risque lié à la valeur de marché pour les placements du portefeuille structurel a diminué en 2006 en raison de l'utilisation d'un modèle de volatilité des taux d'intérêt plus bas. La volatilité liée au risque structurel de taux d'intérêt est établie d'après des données historiques couvrant une période de 10 ans qui, à compter de l'exercice 2006, excluent la grande volatilité qui a marqué l'exercice 1995. Autrement, aucun changement important n'a été apporté aux niveaux du risque de liquidité et de financement et du risque de marché depuis la fin de l'exercice 2005. Il n'y a pas eu de changement important au cadre de gestion du risque de marché et du risque de liquidité et de financement au cours du trimestre ou depuis la fin de l'exercice précédent.

**Risques globaux liés à la valeur de marché 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 canadiens)\*

(équivalent en dollars canadiens après impôts)	Risque lié à la valeur de marché			Volatilité du revenu net sur 12 mois		
	31 octobre	31 juillet	31 octobre	31 octobre	31 juillet	31 octobre
	2006	2006	2005	2006	2006	2005
Activités de négociation et de prise ferme	(23,4)	(23,5)	(11,6)	(17,5)	(14,6)	(9,1)
Éléments du portefeuille structurel	(267,0)	(251,9)	(326,3)	(24,1)	(23,5)	(28,1)
<b>Total</b>	<b>(290,4)</b>	<b>(275,4)</b>	<b>(337,9)</b>	<b>(41,6)</b>	<b>(38,1)</b>	<b>(37,2)</b>

\* Selon un niveau de confiance de 99 %.  
Les pertes sont indiquées entre parenthèses.

**Sommaire du risque total lié à la valeur de marché – Négociation et prise ferme** (en millions de dollars canadiens)\*

(équivalent en dollars canadiens avant impôts)	Pour le trimestre terminé le 31 octobre 2006				Au 31 juillet 2006 À la fin du trimestre	Au 31 octobre 2005 À la fin du trimestre
	À la fin du trimestre	Moyenne	Haut	Bas		
Risque lié aux produits de base	(8,4)	(9,1)	(13,3)	(5,2)	(13,8)	(3,2)
Risque lié aux actions	(9,8)	(5,3)	(9,8)	(3,8)	(4,6)	(3,8)
Risque lié au change	(3,3)	(1,5)	(4,9)	(0,2)	(2,6)	(0,4)
Risque lié aux taux d'intérêt (marché)	(7,1)	(4,2)	(9,8)	(2,0)	(2,6)	(3,8)
Corrélation	10,4	7,2	12,4	4,7	8,7	5,5
Risque global	(18,2)	(12,9)	(19,1)	(7,8)	(14,9)	(5,7)
Risque lié aux taux d'intérêt (comptabilité d'exercice)	(12,0)	(16,5)	(34,7)	(9,0)	(16,9)	(8,0)
Risque lié à l'émetteur	(5,8)	(4,4)	(6,1)	(2,8)	(4,3)	(4,1)
<b>Risque total lié à la valeur de marché</b>	<b>(36,0)</b>	<b>(33,8)</b>	<b>(53,3)</b>	<b>24,4</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(17,8)</b>

\* Mesure sur un jour selon un niveau de confiance de 99 %.  
Les pertes sont indiquées par des montants entre parenthèses et les gains, par des montants positifs.

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

(équivalent en dollars canadiens après impôts)	Sensibilité de la valeur économique			Sensibilité du revenu net au cours des 12 mois à venir		
	31 octobre	31 juillet	31 octobre	31 octobre	31 juillet	31 octobre
	2006	2006	2005	2006	2006	2005
Hausse de 100 points de base	(237,4)	(222,6)	(228,8)	10,9	21,6	25,1
Baisse de 100 points de base	181,6	184,0	191,9	(10,5)	(17,2)	(22,4)
Hausse de 200 points de base	(508,0)	(468,7)	(478,0)	12,1	30,2	44,1
Baisse de 200 points de base	318,3	322,7	347,3	(4,1)	(16,2)	(45,8)

\* Les pertes sont indiquées par des montants entre parenthèses et les gains, par des montants positifs.

**Impôts sur les bénéfices**

Comme nous l'expliquons dans la section qui traite des mesures non conformes aux PCGR, 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 bénéfices. Ainsi, les provisions pour impôts sur les bénéfices et les taux connexes sont indiqués sur une base d'imposition comparable dans le présent Rapport de gestion.

La provision pour impôts sur les bénéfices s'établit à 150 millions de dollars pour le quatrième trimestre, soit une baisse de 137 millions par rapport à l'an dernier et de 82 millions comparativement au troisième trimestre. Le taux d'imposition effectif s'établit à 17,4 % pour le trimestre, alors qu'il était de 29,7 % l'an dernier et de 24,1 % au troisième trimestre. Le taux effectif a diminué au quatrième trimestre, principalement en raison de la résolution favorable de certains problèmes fiscaux et d'un plus grand nombre de petites initiatives qui ont toutes produit un résultat positif. Les avantages du taux peu élevé se sont reflétés principalement dans les résultats des Services d'entreprise et du groupe Services d'investissement.

Pour l'exercice 2006, la provision pour impôts sur les bénéfices a diminué de 149 millions de dollars et s'établit à 844 millions. Des recouvrements d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs de 26 millions de dollars ont été comptabilisés au troisième trimestre de 2006 et des recouvrements de 66 millions ont été comptabilisés en 2005. Le taux d'imposition effectif pour l'exercice 2006 s'établit à 23,6 %, alors qu'il était de 28,8 % en 2005. Nous prévoyons que le taux d'imposition effectif normal se situera dans une fourchette de 25 % à 28 % en 2007.

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 bénéfices, le gain ou la perte sur les opérations de couverture entraîne une charge ou un crédit d'impôt sur les bénéfices 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 bénéfices avant la réalisation de ces investissements. 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. Les opérations de couverture effectuées sur les investissements dans des établissements aux États-Unis ont entraîné une charge d'impôts sur les bénéfices affectée aux capitaux propres de 23 millions de dollars pour le trimestre, et de 156 millions de dollars pour l'exercice. L'état consolidé des modifications survenues dans les capitaux propres, qui fait partie des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, contient plus de détails à ce sujet.

### **Gestion du capital**

La gestion du capital a été examinée plus haut dans la Revue des résultats.

### **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 ne sont attribuées qu'à des émissions de premier ordre et de grande qualité.

### **Conventions comptables et estimations comptables critiques**

Les notes afférentes aux états financiers consolidés vérifiés du 31 octobre 2005 de BMO contiennent un résumé de nos principales conventions comptables. La note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés des périodes terminées le 31 octobre 2006 décrit les modifications apportées à nos conventions comptables.

Le Rapport annuel 2005 contient, aux pages 63 à 65, 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.

## **Modifications futures des conventions comptables**

### **Instruments financiers, couvertures et résultat étendu**

L'ICCA a publié de nouvelles règles comptables concernant les instruments financiers, les couvertures et le résultat étendu, en vertu desquelles BMO devra comptabiliser tous ses titres de placement et ses instruments dérivés de couverture à leur juste valeur. Lorsque nous appliquerons ces nouvelles règles, le 1<sup>er</sup> novembre 2006, nous réévaluerons, au besoin, nos titres et nos instruments financiers dérivés et nous présenterons une nouvelle section des capitaux propres appelée autres éléments du résultat étendu. L'incidence de la réévaluation de nos instruments dérivés de couverture à leur juste valeur le 1<sup>er</sup> novembre 2006 sera constatée dans le solde d'ouverture des bénéfices non répartis et dans le solde d'ouverture des autres éléments du résultat étendu, selon le cas. Nous déterminons actuellement l'incidence qu'auront ces modifications de la convention comptable sur nos états financiers consolidés une fois adoptées, en nous fondant sur les dispositions transitoires publiées récemment. L'incidence de la reclassification de ces titres de placement comme des titres disponibles à la vente et de leur réévaluation à leur juste valeur le 1<sup>er</sup> novembre 2006 sera constatée dans le solde d'ouverture des autres éléments du résultat étendu. L'incidence sur notre bilan consolidé au 1<sup>er</sup> novembre 2006 sera une augmentation des titres disponibles à la vente d'environ 55 millions de dollars et une augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu d'environ 36 millions de dollars, déduction faite des impôts. Les données des périodes antérieures ne seront pas retraitées.

## ANALYSE DES RÉSULTATS DES GROUPES D'EXPLOITATION

Les sections ci-après présentent une analyse des résultats financiers de chacun de nos groupes et secteurs d'exploitation pour le quatrième trimestre de 2006, ainsi qu'une description de certaines de leurs réalisations au cours du trimestre.

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 à ses priorités stratégiques. Toutes les données correspondantes sont alors 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

	Exercice					Trimestre				
	Services bancaires PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise, y compris Technologie et opérations	Total BMO	Services bancaires PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise, y compris Technologie et opérations	Total BMO
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)										
Revenu net d'intérêts (bic)	3 680	569	773	(151)	4 871	939	145	191	(27)	1 248
Revenu autre que d'intérêts	1 805	1 324	2 007	105	5 241	444	320	442	40	1 246
Revenu total (bic)	5 485	1 893	2 780	(46)	10 112	1 383	465	633	13	2 494
Provision pour (recouvrement de) créances irrécouvrables	344	3	79	(250)	176	86	1	19	(90)	16
Frais autres que d'intérêts	3 281	1 334	1 601	137	6 353	856	334	394	29	1 613
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 860	556	1 100	67	3 583	441	130	220	74	865
Impôts sur les bénéfices (bic)	604	196	240	(196)	844	147	45	34	(76)	150
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	76	76	-	-	-	19	19
Revenu net – T4 2006	1 256	360	860	187	2 663	294	85	186	131	696
Revenu net – T3 2006						376	85	201	48	710
Revenu net – T4 2005	1 199	320	853	24	2 396	305	107	226	26	664
<b>Autres statistiques</b>										
Profit économique net	632	240	368	(10)	1 230	137	55	62	71	325
Rendement des capitaux propres	20,5 %	31,0 %	18,7 %	n.s.	19,2 %	19,1 %	29,0 %	15,9 %	n.s.	19,4 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	21,0 %	31,4 %	18,7 %	n.s.	19,5 %	19,6 %	29,3 %	16,0 %	n.s.	19,6 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	59,8 %	70,4 %	57,6 %	n.s.	62,8 %	61,9 %	71,6 %	62,2 %	n.s.	64,6 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	59,1 %	70,1 %	57,5 %	n.s.	62,4 %	61,2 %	71,3 %	62,2 %	n.s.	64,2 %
Marge nette d'intérêts (bic)	2,70 %	8,71 %	0,48 %	n.s.	1,58 %	2,69 %	8,61 %	0,44 %	n.s.	1,55 %
Capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires	5 994	1 148	4 481	2 080	13 703	5 982	1 148	4 481	2 471	14 082
Actif moyen (en milliards de dollars)	136,3	6,5	161,8	4,5	309,1	138,4	6,7	171,0	3,9	320,0
Effectif – équivalent de durée normale						19 359	4 213	2 213	9 157	34 942

n.s. – non significatif

## SERVICES BANCAIRES PARTICULIERS ET ENTREPRISES

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Exercice 2006	Augmentation (Diminution) c. exercice 2005		T4 2006	Augmentation (Diminution) c. T4 2005		Augmentation (Diminution) c. T3 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	3 680	119	3 %	939	14	1 %	(4)	(1 %)
Revenu autre que d'intérêts	1 805	150	9 %	444	37	9 %	(70)	(13 %)
Revenu total (bic)	5 485	269	5 %	1 383	51	4 %	(74)	(5 %)
Provision pour créances irrécouvrables	344	45	15 %	86	12	15 %	-	-
Frais autres que d'intérêts	3 281	139	4 %	856	41	5 %	11	1 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires								
sans contrôle dans des filiales	1 860	85	5 %	441	(2)	-	(85)	(16 %)
Impôts sur les bénéfices (bic)	604	28	5 %	147	9	7 %	(3)	(2 %)
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net	1 256	57	5 %	294	(11)	(3 %)	(82)	(22 %)
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	31	(3)	(10 %)	8	1	14 %	1	14 %
Revenu net avant amortissement	1 287	54	4 %	302	(10)	(3 %)	(81)	(21 %)
Rendement des capitaux propres	20,5 %	(2,2 %)		19,1 %	(3,7 %)		(5,3 %)	
Rendement des capitaux propres avant amortissement	21,0 %	(2,3 %)		19,6 %	(3,8 %)		(5,4 %)	
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	59,8 %	(0,4 %)		61,9 %	0,7 %		3,9 %	
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	59,1 %	(0,3 %)		61,2 %	0,8 %		3,8 %	
Marge nette d'intérêts (bic)	2,70 %	(0,10 %)		2,69 %	(0,12 %)		(0,03 %)	
Actif moyen	136 254	9 236	7 %	138 441	7 722	6 %	785	1 %

### Analyse des résultats financiers

Les Services bancaires Particuliers et entreprises (Services bancaires PE) englobent nos deux unités d'exploitation de services bancaires aux particuliers et aux entreprises : PE – Canada et PE – États-Unis. Ces unités d'exploitation sont passées en revue séparément dans les sections ci-dessous.

Le revenu net des Services bancaires PE s'est établi à 294 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006, en baisse de 11 millions de dollars, ou de 3,3 %, par rapport à l'exercice précédent, et de 82 millions de dollars, ou de 22 %, par rapport au troisième trimestre. Le revenu net de l'exercice s'est chiffré à 1 256 millions de dollars, en hausse de 57 millions de dollars, ou de 4,8 %, par rapport au revenu net record de l'exercice précédent..

### Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada (PE – Canada)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Exercice 2006	Augmentation (Diminution) c. exercice 2005		T4 2006	Augmentation (Diminution) c. T4 2005		Augmentation (Diminution) c. T3 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	2 940	111	4 %	755	14	2 %	(4)	(1 %)
Revenu autre que d'intérêts	1 639	149	10 %	403	36	10 %	(66)	(14 %)
Revenu total (bic)	4 579	260	6 %	1 158	50	4 %	(70)	(6 %)
Provision pour créances irrécouvrables	314	45	16 %	79	12	16 %	1	-
Frais autres que d'intérêts	2 600	117	5 %	678	26	4 %	2	-
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires								
sans contrôle dans des filiales	1 665	98	6 %	401	12	4 %	(73)	(15 %)
Impôts sur les bénéfices (bic)	524	31	7 %	130	12	13 %	1	2 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net	1 141	67	6 %	271	-	-	(74)	(21 %)
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	7	(3)	(25 %)	2	(1)	(12 %)	2	-
Revenu net avant amortissement	1 148	64	6 %	273	(1)	(1 %)	(72)	(21 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	56,8 %	(0,7 %)		58,5 %	(0,4 %)		3,4 %	
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	56,6 %	(0,7 %)		58,3 %	(0,4 %)		3,4 %	
Marge nette d'intérêts (bic)	2,57 %	(0,10 %)		2,57 %	(0,13 %)		(0,03 %)	
Actif moyen	114 364	8 401	8 %	116 318	7 299	7 %	541	1 %

### Analyse des résultats financiers

Le revenu net des Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada (PE – Canada), qui s'établit à 271 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006, n'a pas changé par rapport à l'exercice précédent. La hausse des revenus a été neutralisée par l'accroissement des frais et de la provision pour créances irrécouvrables.

Le revenu net du quatrième trimestre de 2005 a subi l'influence de certains éléments qui se sont en grande partie annulés, notamment une augmentation de 40 millions de dollars (26 millions après impôts) de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle, les autres revenus tirés de la vente de certains actifs et une baisse du taux d'imposition effectif. L'augmentation de la provision se rapportait à un rajustement du passif au titre du programme de fidélisation de la clientèle et s'est traduite par une réduction des frais de services de cartes.

Le revenu net a diminué de 74 millions de dollars, ou de 21 %, par rapport au troisième trimestre. Les résultats du troisième trimestre incluaient un gain de 38 millions de dollars (25 millions après impôts) réalisé sur le premier appel public à l'épargne (PAPE) de MasterCard et un recouvrement de 26 millions de dollars en impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs. Le reste de la diminution est imputable à une baisse des revenus et de la marge nette d'intérêts découlant de la réduction des frais de refinancement des prêts hypothécaires. Les frais des deux périodes sont similaires, car nous continuons d'investir dans nos activités.

En 2006, le revenu net s'est chiffré à 1 141 millions de dollars, en hausse de 67 millions de dollars, ou de 6,2 %, par rapport aux résultats records de l'exercice précédent. Les résultats de l'exercice 2005 avaient bénéficié de l'incidence nette, au montant de 8 millions de dollars, d'un recouvrement de 34 millions de dollars en impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs et de l'augmentation de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle, au montant de 26 millions de dollars. Le gain de 25 millions de dollars après impôts réalisé sur le PAPE de MasterCard s'est ajouté au recouvrement de 26 millions de dollars en impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs pour contribuer à hauteur de 51 millions de dollars aux résultats de l'exercice 2006. Le reste de l'augmentation est dû à un accroissement des revenus, partiellement annulé par la hausse des frais et de la provision pour créances irrécouvrables.

Le revenu du trimestre a augmenté de 50 millions de dollars, ou de 4,4 %, par rapport au quatrième trimestre de 2005, et s'établit à 1 158 millions de dollars. Cette hausse s'explique par la croissance des volumes des prêts hypothécaires, des prêts à la consommation et aux entreprises et des dépôts d'entreprises, ainsi que par l'augmentation de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle en 2005. Ces facteurs ont été partiellement annulés par l'incidence de la baisse de la marge nette d'intérêts et de la réduction des revenus de titrisation. La réduction de la marge nette d'intérêts de 13 points de base par rapport à l'exercice précédent est due aux pressions exercées par la concurrence en matière de tarification des prêts, notamment dans le domaine des prêts hypothécaires où la concurrence s'est montrée particulièrement vive au début de l'exercice, ainsi qu'à la croissance des prêts qui a dépassé celle des dépôts; ces facteurs ont été partiellement annulés par des mesures tarifaires prises à l'égard de certaines catégories de dépôts.

Par rapport au troisième trimestre, le revenu a diminué de 70 millions de dollars, ou de 5,8 %, sous l'effet du gain réalisé sur le PAPE de MasterCard au troisième trimestre, de la baisse des revenus de titrisation, du rétrécissement de la marge nette d'intérêts et de la baisse des revenus tirés des produits d'assurance par suite des résultats techniques défavorables en matière de demandes de règlement. La marge nette d'intérêts a reculé de 3 points de base en raison de la diminution des frais de refinancement des prêts hypothécaires.

Pour l'exercice 2006, le revenu a augmenté de 260 millions de dollars, ou de 6,0 %, et s'établit à 4 579 millions de dollars. Cette hausse est attribuable à la croissance des volumes des prêts hypothécaires, des prêts à la consommation et aux entreprises et des dépôts de particuliers et d'entreprises. Le gain réalisé sur le PAPE de MasterCard, l'augmentation des revenus tirés des produits d'assurance et la progression des ventes de placements à terme et de fonds d'investissement, ainsi que l'augmentation de la provision relative à la carte de fidélisation de la clientèle en 2005, sont autant de facteurs qui ont également contribué à la hausse du revenu en 2006. Ces facteurs ont toutefois été annulés en partie par la réduction de la marge nette d'intérêts et la diminution des revenus de titrisation. La marge nette d'intérêts a diminué de 10 points de base par rapport à l'exercice précédent en raison des pressions de la concurrence en matière de tarification des prêts, notamment dans le domaine des prêts hypothécaires, où la concurrence s'est montrée particulièrement vive au début de l'exercice, et de la croissance des prêts qui a dépassé celle des dépôts; ces facteurs ont été partiellement annulés par des mesures tarifaires prises à l'égard de certaines catégories de dépôts.

La provision pour créances irrécouvrables s'est établie à 79 millions de dollars au quatrième trimestre, marquant une hausse de 12 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent et de 1 million de dollars par rapport au troisième trimestre. Pour l'exercice 2006, la provision pour créances irrécouvrables a atteint 314 millions de dollars, en hausse de 45 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est imputable à une augmentation des volumes des prêts et à l'obtention de données plus détaillées sur les prêts aux entreprises grâce à l'amélioration du cadre de gestion des risques découlant de notre initiative liée à l'Accord de Bâle. BMO a l'habitude, à chaque exercice, d'imputer aux groupes clients les provisions pour créances irrécouvrables, calculées au moyen de la méthode de la perte prévue en fonction de la part des créances irrécouvrables prévues revenant à chaque groupe au cours d'un cycle économique.

Pour le quatrième trimestre, les frais autres que d'intérêts se sont chiffrés à 678 millions de dollars, en hausse de 26 millions de dollars, ou de 3,7 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une augmentation des coûts liés au personnel à la suite du renforcement de nos équipes de vente de produits destinés aux particuliers et aux entreprises et de la hausse des frais liés à diverses initiatives et au marketing. Par rapport au troisième trimestre, les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 2 millions de dollars. Pour l'exercice 2006, les frais autres que d'intérêts se chiffrent à 2 600 millions de dollars, en hausse de 117 millions de dollars, ou de 4,7 %, par rapport à 2005, en raison du renforcement des équipes de vente et de la hausse des frais liés à diverses initiatives et au marketing. Les initiatives prises en 2006 comprenaient de nouveaux investissements dans notre réseau de distribution matériel, notamment le remplacement du réseau de guichets automatiques, ainsi que le perfectionnement de la technologie à l'usage des représentants des ventes et du service à la clientèle, afin d'augmenter leur capacité et d'améliorer le service à la clientèle.

Pour le trimestre, le ratio de productivité de PE – Canada s'est établi à 58,5 %, ce qui représente une amélioration de 38 points de base par rapport à l'exercice précédent, mais une détérioration de 341 points de base par rapport au troisième trimestre. Pour l'exercice 2006, le ratio de productivité s'est amélioré de 74 points de base et se chiffre à 56,8 %, alors que le ratio de productivité avant amortissement s'est amélioré de 66 points de base et s'est établi à 56,6 %.

### **Faits marquants et réalisations**

Les priorités de PE – Canada pour l'exercice 2006 sont décrites à la page 45 du Rapport annuel 2005 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du quatrième trimestre dans la poursuite de ces objectifs prioritaires figurent ci-dessous.

- Le solde moyen des prêts et acceptations a affiché une forte croissance; exclusion faite des opérations de titrisation, il a progressé de 9,2 milliards de dollars, ou de 8,4 %, par rapport au quatrième trimestre de 2005, et de 1,0 milliard de dollars, ou de 0,8 %, par rapport au troisième trimestre. Les dépôts des particuliers et des entreprises ont augmenté de 0,5 milliard de dollars, ou de 1,2 %, comparativement à il y a un an, mais ils ont diminué de 0,3 milliard de dollars, ou de 0,7 %, par rapport au troisième trimestre.
- Sur le marché des services bancaires aux particuliers, nous avons continué de nous concentrer sur la croissance des volumes des produits à marge élevée en axant nos efforts sur les relations avec la clientèle. Les premiers résultats du lancement, à l'été, de nos nouveaux programmes de services bancaires courants sont encourageants et indiquent une augmentation du nombre d'ouvertures de comptes de dépôt. Notre part totale du marché canadien des services bancaires aux particuliers s'est établie à 12,85 %, soit une diminution de 19 points de base par rapport au trimestre précédent et à l'exercice précédent. Les mesures tarifaires prises à l'égard de certaines catégories de dépôts et de prêts hypothécaires ont entraîné un recul prévisible de notre part de marché, comblé par un meilleur rendement.
- Dans le secteur des services bancaires aux entreprises, la croissance des prêts de plus de 5 millions de dollars a été très solide : 17,6 % de mieux qu'au quatrième trimestre de 2005. Nous continuons d'estimer que ce secteur est l'un de nos atouts concurrentiels. Dans le secteur des prêts de 5 millions de dollars et moins aux entreprises, BMO se classe toujours au deuxième rang pour ce qui est de la part du marché canadien. Nous avons toutefois été déçus par un recul de notre part de marché, qui se chiffre à 3 points de base par rapport à l'exercice précédent et à 10 points de base par rapport au troisième trimestre. Il y a également eu une légère diminution des volumes dans le secteur des prêts de moins de 1 million de dollars par rapport à l'exercice

précédent. Dans le segment des prêts de 1 à 5 millions de dollars, les prêts ont augmenté de 7,1 % et notre part de marché, de 36 points de base par rapport à l'an dernier. Par rapport au troisième trimestre, notre part a diminué de 8 points de base. Au cours du trimestre, nous avons également annoncé la mise sur pied de trois nouvelles unités fonctionnelles consacrées uniquement aux services aux entreprises des marchés clés que sont Toronto, Montréal et Vancouver.

- Depuis la fin de 2005, plus de 700 personnes se sont jointes à l'effectif de PE – Canada. La moitié de ces personnes sont affectées aux ventes, et nous nous attendons à récolter les avantages de ces ajouts dès 2007. La majorité des autres personnes embauchées occupent des postes de service à la clientèle non liés aux ventes et travaillent à améliorer l'efficacité opérationnelle des succursales, à parfaire le service à la clientèle et à augmenter la capacité des équipes de vente.
- Les investissements dans le réseau de succursales continuent d'être au cœur de nos priorités sur certains marchés clés. À la fin de l'exercice, nous avons remplacé la quasi-totalité des guichets automatiques de notre réseau, pour en améliorer la sécurité et y ajouter des fonctionnalités. Au cours de l'exercice, nous avons rajeuni plus de 90 % de nos succursales afin de procurer un environnement agréable où nos clients souhaitent venir faire affaire. Nous avons de plus amélioré le positionnement général de notre réseau de succursales pendant l'exercice en procédant à l'ouverture de 9 nouvelles succursales, en réaménageant 26 autres emplacements et en fermant 14 succursales situées sur des marchés moins attrayants.

### Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis (PE – États-Unis)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Exercice 2006	Augmentation (Diminution) c. exercice 2005		T4 2006	Augmentation (Diminution) c. T4 2005		Augmentation (Diminution) c. T3 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	740	8	1 %	184	-	-	-	-
Revenu autre que d'intérêts	166	1	-	41	1	5 %	(4)	(6 %)
Revenu total (bic)	906	9	1 %	225	1	1 %	(4)	(2 %)
Provision pour créances irrécouvrables	30	-	-	7	-	-	(1)	(1 %)
Frais autres que d'intérêts	681	22	3 %	178	15	10 %	9	6 %
Revenu avant impôts sur les bénéficiaires et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	195	(13)	(7 %)	40	(14)	(27 %)	(12)	(25 %)
Impôts sur les bénéficiaires (bic)	80	(3)	(7 %)	17	(3)	(27 %)	(4)	(25 %)
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net	115	(10)	(7 %)	23	(11)	(28 %)	(8)	(25 %)
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	24	-	-	6	2	4 %	(1)	(2%)
Revenu net avant amortissement	139	(10)	(7 %)	29	(9)	(24 %)	(9)	(22 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	75,2 %	1,8 %		79,3 %	6,6 %		5,4 %	
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	72,0 %	2,0 %		76,1 %	6,8 %		5,4 %	
Marge nette d'intérêts (bic)	3,38 %	(0,10 %)		3,29 %	(0,07 %)		(0,09 %)	
Actif moyen	21 890	835	4 %	22 123	423	2 %	244	1 %

#### États-Unis – Points saillants

(en millions de dollars américains)

Revenu net d'intérêts (bic)	653	50	8 %	164	8	5 %	(1)	(1 %)
Revenu autre que d'intérêts	146	10	7 %	36	3	11 %	(4)	(6 %)
Revenu total (bic)	799	60	8 %	200	11	6 %	(5)	(2 %)
Frais autres que d'intérêts	602	60	11 %	160	23	16 %	9	6 %
Revenu net	102	(1)	(1 %)	21	(7)	(23 %)	(7)	(25 %)
Actif moyen	19 341	1 989	11 %	19 834	1 399	8 %	238	1 %

### Analyse des résultats financiers

Le revenu net des Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis (PE – États-Unis) s'est établi à 23 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006, en baisse de 11 millions de dollars, ou de 28 %, par rapport au quatrième trimestre de 2005 et de 8 millions de dollars, ou de 25 %, par rapport au troisième trimestre de 2006. Pour l'exercice 2006, le revenu net, qui se chiffre à 115 millions de dollars, a diminué de 10 millions de dollars, ou de 7,4 %, par rapport à l'exercice précédent. Abstraction faite de l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain, de nos investissements dans l'intégration des acquisitions et dans la technologie des succursales en 2006 et du regroupement des chartes des succursales en 2005, le revenu net de l'exercice 2006 a progressé de 4,1 % par rapport à l'exercice précédent.

Le revenu du trimestre, qui se chiffre à 225 millions de dollars, a augmenté de 1 million de dollars, ou de 0,7 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Abstraction faite de l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain, le revenu a progressé de 14 millions de dollars, ou de 6,3 %, sous l'impulsion des acquisitions et des nouvelles succursales, ainsi qu'en raison de l'accroissement des volumes des prêts à la consommation et aux entreprises. La marge nette d'intérêts a diminué de 7 points de base en raison des pressions de la concurrence sur la tarification des prêts, facteur qui a été atténué par des mesures tarifaires prises à l'égard de certaines catégories de dépôts. Les groupes d'exploitation de BMO ont dégagé une marge autant à l'égard des prêts que des dépôts; cependant, la marge nette d'intérêts représente le revenu net d'intérêts exprimé en pourcentage de l'actif. Comme la croissance des prêts de PE – États-Unis a surpassé celle des dépôts au fil du temps, cela a produit un effet négatif sur la marge nette d'intérêts.

Le revenu a diminué de 4 millions de dollars, ou de 1,6 %, par rapport au troisième trimestre. La marge nette d'intérêts s'est rétrécie de 9 points de base en raison de la concurrence sur le marché. La forte croissance des prêts s'est poursuivie, mais elle a été atténuée par le rétrécissement de la marge sur les prêts et un changement dans la répartition des produits, les clients ayant opté pour des produits de dépôt à plus faible marge et des prêts à taux fixe.

Pour l'exercice 2006, le revenu s'est chiffré à 906 millions de dollars, en hausse de 9 millions de dollars, ou de 0,9 %, mais il a augmenté de 74 millions de dollars, ou de 8,1 %, abstraction faite de l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. Cette hausse est attribuable à la forte croissance des prêts, à l'amélioration de la marge sur les dépôts, à l'acquisition de Villa Park et à l'ouverture de nouvelles succursales, facteurs qui ont été partiellement neutralisés par l'effet du rétrécissement de la marge sur les prêts.

Pour le quatrième trimestre, les frais autres que d'intérêts se chiffrent à 178 millions de dollars, en hausse de 15 millions de dollars, ou de 9,8 %, par rapport à l'exercice précédent, mais en hausse de 25 millions de dollars, ou de 16 %, abstraction faite de l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. Cette hausse est imputable aux acquisitions et aux coûts liés à leur intégration, aux nouvelles succursales, aux coûts liés aux hausses des volumes et aux coûts de mise en œuvre d'une nouvelle plateforme technologique en succursale. Les frais ont augmenté de 9 millions de dollars, ou de 5,6 %, par rapport au troisième trimestre. Cette augmentation est imputable principalement à la hausse des coûts de la technologie et des frais liés à l'accroissement des volumes d'affaires, au marketing et à l'entretien des succursales.

Pour l'exercice 2006, les frais autres que d'intérêts se sont élevés à 681 millions de dollars, en hausse de 22 millions de dollars, ou de 3,4 %, et de 70 millions de dollars, ou de 11 %, abstraction faite de l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. Ces hausses sont principalement imputables aux frais liés aux acquisitions, aux nouvelles succursales, aux coûts liés aux hausses des volumes et aux coûts de mise en œuvre de notre nouvelle plateforme technologique en succursale, facteurs qui ont été compensés en partie par des économies réalisées à la suite du regroupement des chartes des succursales l'an dernier.

Le ratio de productivité de PE – États-Unis pour le trimestre s'est établi à 79,3 %, ce qui représente un recul de 661 points de base par rapport à l'an dernier et de 539 points de base par rapport au troisième trimestre. Pour l'exercice 2006, le ratio de productivité et le ratio de productivité avant amortissement de ce segment ont reculé respectivement de 184 et de 204 points de base, et s'établissent à 75,2 % et 72,0 %.

Le revenu net de PE – États-Unis représente 7,9 % du revenu net des Services bancaires Particuliers et entreprises au quatrième trimestre de 2006, comparativement à 10,5 % pour la période correspondante de l'exercice précédent et à 8,3 % pour le troisième trimestre. Pour l'exercice 2006, le revenu net de PE – États-Unis représente 9,2 % du revenu net des Services bancaires PE, par rapport à 10,4 % pour l'exercice 2005.

Les services bancaires aux entreprises offerts par BMO aux États-Unis visent principalement les moyennes entreprises. BMO gère ces comptes et inclut leurs résultats dans ceux du groupe Services d'investissement, en raison des possibilités 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-dessous indique, sur une base pro forma, l'incidence de l'intégration des services bancaires aux moyennes entreprises américaines à PE – États-Unis. Il fait état de l'inclusion, dans les résultats de PE – États-Unis, d'un

revenu de 108 millions de dollars provenant des services aux moyennes entreprises et d'un revenu net de 33 millions de dollars pour le trimestre, ainsi que d'un revenu de 423 millions de dollars et d'un revenu net de 132 millions de dollars pour l'exercice.

Si les résultats des services bancaires aux moyennes entreprises aux États-Unis étaient inclus dans les résultats de PE – États-Unis, le ratio des frais autres que d'intérêts au revenu serait de 67,6 % pour le trimestre et de 64,5 % pour l'exercice, comparativement à 79,3 % et à 75,2 % dans les présents états financiers. Une fois les mêmes rajustements pris en compte, le revenu net tiré des activités aux États-Unis représenterait 17,1 % des résultats des Services bancaires Particuliers et entreprises pour le trimestre et 14,7 % des résultats pour l'exercice, comparativement à 7,9 % et à 9,2 % dans les présents états financiers. Le revenu tiré des activités aux États-Unis représenterait 22,3 % du revenu des Services bancaires PE pour le trimestre et 22,5 % pour l'exercice, comparativement à 16,2 % et à 16,5 % dans les présents états financiers.

PE – États-Unis après rajustement pour inclure le marché des moyennes entreprises des États-Unis (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Augmentation (Diminution)		Augmentation (Diminution)		Augmentation (Diminution)	
	Exercice 2006	c. exercice 2005	T4 2006	c. T4 2005	c. T3 2006	c. T3 2005
Revenu (bic)	1 329	-	333	13	(2)	(1%)
Revenu net	247	(9)	56	(2)	(12)	(19%)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu	64,5 %	1,6 %	67,6 %	2,1 %		6,2 %

### Faits marquants et réalisations

Les priorités de PE – États-Unis pour l'exercice 2006 sont décrites à la page 47 du Rapport annuel 2005 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du quatrième trimestre dans la poursuite de ces objectifs prioritaires figurent ci-dessous.

- Harris et Mercantile Bankcorp, Inc. ont achevé avec succès l'intégration des systèmes, des données et des opérations dans l'environnement et le modèle de gestion de Harris. Grâce à la mise en œuvre simultanée du projet d'intégration et du projet HarrisConnect, les anciens clients de Mercantile ont maintenant accès à l'ensemble des succursales, des guichets automatiques et des services bancaires en ligne de Harris, ainsi qu'à son centre de contact avec la clientèle et à tous ses produits et ses services.
- Le 27 septembre 2006, nous avons annoncé notre intention d'acheter la First National Bank & Trust, située dans le centre de l'Indiana, pour 325 millions de dollars canadiens, ce qui nous permettra d'accroître notre présence sur le marché des services bancaires aux particuliers et aux entreprises à l'extérieur de notre marché traditionnel de Chicago. La First National Bank & Trust est une banque locale composée de 32 succursales situées à Indianapolis et dans les villes avoisinantes. Avec un actif de 1,3 milliard de dollars américains, des dépôts de 920 millions de dollars américains et un portefeuille fiduciaire de 500 millions de dollars américains, la First National Bank & Trust offre une gamme de produits bancaires grand public et commerciaux, de même que des services de fiducie, de placement et d'assurance. La transaction devrait être conclue au premier trimestre de l'exercice 2007.
- Nous avons ouvert deux nouvelles succursales pendant le trimestre, ce qui porte le réseau de banques locales de Harris à 202 succursales à Chicago et dans le nord-ouest de l'Indiana. Nous prévoyons accroître notre réseau au cours des quatre prochaines années pour qu'il compte de 350 à 400 succursales.

## GROUPE GESTION PRIVÉE (GROUPE GP)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Exercice 2006	Augmentation (Diminution) c. exercice 2005		T4 2006	Augmentation (Diminution) c. T4 2005		Augmentation (Diminution) c. T3 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	569	(8)	(1 %)	145	(2)	(2 %)	(3)	(2 %)
Revenu autre que d'intérêts	1 324	(135)	(9 %)	320	(105)	(25 %)	(9)	(3 %)
Revenu total (bic)	1 893	(143)	(7 %)	465	(107)	(19 %)	(12)	(3 %)
Provision pour créances irrécouvrables	3	(1)	(39 %)	1	-	-	-	-
Frais autres que d'intérêts	1 334	(186)	(12 %)	334	(55)	(14 %)	(7)	(3 %)
Revenu avant impôts sur les bénéfices	556	44	9 %	130	(52)	(28 %)	(5)	(3 %)
Impôts sur les bénéfices (bic)	196	4	3 %	45	(30)	(39 %)	(5)	(7 %)
Revenu net	360	40	13 %	85	(22)	(21 %)	-	-
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	4	(33)	(88 %)	-	(9)	(89 %)	(1)	(7 %)
Revenu net avant amortissement	364	7	2 %	85	(31)	(26 %)	(1)	-
Rendement des capitaux propres	31,0 %		11,0 %	29,0 %		2,4 %		0,1 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	31,4 %		9,0 %	29,3 %		0,5 %		0,1 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	70,4 %		(4,2 %)	71,6 %		3,7 %		-
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	70,1 %		(2,0 %)	71,3 %		5,5 %		-
Marge nette d'intérêts (bic)	8,71 %		0,52 %	8,61 %		0,12 %		(0,26 %)
Actif moyen	6 545	(516)	(7 %)	6 708	(204)	(3 %)	97	1 %
États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)								
Revenu total	243	(206)	(46 %)	58	(83)	(59 %)	(6)	(9 %)
Frais autres que d'intérêts	239	(178)	(43 %)	58	(51)	(47 %)	(7)	(11 %)
Revenu net	3	(5)	(63 %)	-	(10)	(+100 %)	2	+100 %
Revenu net avant amortissement	5	(32)	(86 %)	-	(17)	(+100 %)	1	+100 %
Actif moyen	2 100	(654)	(24 %)	2 059	(543)	(21 %)	(36)	(2 %)

n.s. – non significatif

### Analyse des résultats financiers

Le revenu net du quatrième trimestre de 2006 a atteint 85 millions de dollars, soit 22 millions de moins qu'à l'exercice précédent. Abstraction faite du gain de 49 millions de dollars (18 millions après impôts) à la vente de *Harrisdirect* et du gain de 25 millions de dollars (16 millions après impôts) à la vente d'actions ordinaires TSX réalisés au cours de l'exercice précédent, le revenu net a augmenté de 12 millions de dollars, soit de 18 %. Comparativement au troisième trimestre de 2006, le revenu net n'a pas changé. Le revenu net en 2006 a atteint le sommet record de 360 millions de dollars, soit une hausse de 40 millions, ou de 13 %, par rapport à 2005 en raison de la croissance des revenus liés aux services tarifés associée à l'augmentation de l'actif et de la hausse du revenu net d'intérêts. Exclusion faite du gain à la vente de *Harrisdirect* et du gain à la vente des actions TSX, le revenu net a progressé de 74 millions de dollars, ou de 27 %.

Le revenu s'est établi à 465 millions de dollars au quatrième trimestre, en baisse de 107 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, mais en hausse de 14 millions de dollars, ou de 3,0 %, abstraction faite des résultats d'exploitation de *Harrisdirect* et des ventes d'actifs susmentionnées, et de 18 millions de dollars, ou de 4,0 %, si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. La croissance du revenu est due à l'augmentation du montant des actifs gérés dans le secteur des fonds d'investissement et à l'accroissement du revenu net d'intérêts, qui ont largement été annulés par la baisse des revenus de commissions tirés des activités de courtage. Par rapport au troisième trimestre, le revenu a reculé de 12 millions de dollars, ou de 2,5 %, principalement en raison de la réduction des revenus de commissions de placement en direct.

Pour l'exercice, le revenu s'est chiffré à 1 893 millions de dollars, soit une baisse de 143 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Il a augmenté de 135 millions de dollars, ou de 7,7 %, abstraction faite des résultats d'exploitation de *Harrisdirect* et de la vente d'actifs, et de 157 millions de dollars, ou de 8,9 %, si on exclut également l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. La solide croissance du revenu est due à l'augmentation des revenus liés aux services tarifés dans le secteur des fonds d'investissement et à la hausse des volumes des opérations de placement en direct effectuées par les clients. L'élargissement des marges sur les dépôts à terme et la modeste croissance des soldes ont contribué à la croissance du revenu net d'intérêts, abstraction faite de *Harrisdirect*.

Les frais autres que d'intérêts, qui s'établissent à 334 millions de dollars au quatrième trimestre, ont diminué de 55 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, mais ils ont augmenté de 5 millions, ou de 1,2 %, abstraction faite de *Harrisdirect*, et de 7 millions, ou de 2,2 %, abstraction faite également de l'incidence de

l'affaiblissement du dollar américain. La croissance des frais a été restreinte par des mesures efficaces de contrôle des coûts et est imputable à la hausse des frais liés aux revenus. Par rapport au troisième trimestre de 2006, les frais autres que d'intérêts ont diminué de 7 millions de dollars, ou de 2,5 %, en raison de la baisse des frais liés aux revenus.

Pour l'exercice 2006, les frais autres que d'intérêts, s'établissant à 1 334 millions de dollars, ont baissé de 186 millions de dollars, mais ils ont augmenté de 57 millions, ou de 4,4 %, abstraction faite de *Harrisdirect*, et de 75 millions, ou de 5,9 %, abstraction faite également de l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. Cette hausse des frais s'explique par l'accroissement des frais liés aux revenus, de même que par un investissement accru dans notre équipe de vente et les activités de gestion de placements américaines. Notre ratio de productivité s'est amélioré de 421 points de base par rapport à l'exercice précédent, ou de 219 points de base, abstraction faite des résultats d'exploitation de *Harrisdirect* et des ventes d'actifs de l'exercice précédent.

Nos activités américaines englobent les services de gestion privée et de gestion de placements. Les résultats du quatrième trimestre de 2005 incluaient un gain de 41 millions de dollars américains (15 millions après impôts) à la vente de *Harrisdirect*. Le revenu net pour le trimestre considéré est demeuré pratiquement inchangé par rapport à l'exercice précédent, abstraction faite des résultats d'exploitation et du gain à la vente de *Harrisdirect*.

Pour l'exercice 2006, le revenu net tiré des activités américaines a baissé de 5 millions de dollars américains par rapport à 2005, et s'établit à 3 millions de dollars américains. Le revenu net a baissé en raison de l'accroissement des coûts liés à la nouvelle alliance stratégique avec The Phoenix Companies, Inc., atténué par la croissance modeste des revenus des secteurs des services de gestion privée et de gestion de placements. Aux termes de la nouvelle alliance, Phoenix est maintenant le conseiller en placement, le distributeur et l'administrateur des fonds Harris Insight, tandis que BMO Harris Gestion de placements continue de gérer la majorité des fonds Insight à titre de conseiller adjoint.

### **Faits marquants et réalisations**

Les priorités du groupe pour l'exercice 2006 sont décrites à la page 51 du Rapport annuel 2005 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations dans la poursuite de ces objectifs prioritaires au quatrième trimestre figurent ci-dessous.

- L'actif sous gestion et sous administration du groupe, y compris les dépôts à terme, se chiffre à 288 milliards de dollars, soit une hausse de 32 milliards, ou de 13 %, sur 12 mois. L'actif sous gestion a progressé de 17 % et l'actif sous administration a augmenté de 18 %, abstraction faite de l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain et de la vente de *Harrisdirect*. Les produits de placement à terme ont augmenté de 8 %.
- BMO Nesbitt Burns a lancé le compte de gestion de revenus de retraite afin d'aider les retraités à générer des flux mensuels en dirigeant automatiquement toutes leurs sources de revenus de retraite dans un seul compte, duquel ils peuvent tirer un chèque chaque mois pour gérer leurs dépenses.
- BMO Placements à terme a lancé BMO Générateur de revenu, une solution de placement garanti qui peut être personnalisée pour générer des intérêts et fournir automatiquement aux investisseurs un flux régulier de revenu mensuel sur une durée de cinq ans.
- BMO Ligne d'action, en réponse à la demande croissante d'un plus grand nombre d'outils et de services en ligne, a lancé de nouveaux outils de recherche et de suivi du rendement qui aideront les investisseurs à gagner du temps et à prendre des décisions éclairées.

## GRUPE SERVICES D'INVESTISSEMENT (GRUPE SI)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Exercice 2006	Augmentation (Diminution) c. exercice 2005		T4 2006	Augmentation (Diminution) c. T4 2005		Augmentation (Diminution) c. T3 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	773	(193)	(20 %)	191	5	3 %	(10)	(5 %)
Revenu autre que d'intérêts	2 007	232	13 %	442	(78)	(15 %)	(35)	(8 %)
Revenu total (bic)	2 780	39	1 %	633	(73)	(10 %)	(45)	(7 %)
Provision pour créances irrécouvrables	79	(19)	(19 %)	19	(5)	(19 %)	(1)	(1 %)
Frais autres que d'intérêts	1 601	124	8 %	394	22	6 %	7	2 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	1 100	(66)	(6 %)	220	(90)	(29 %)	(51)	(19 %)
Impôts sur les bénéfices (bic)	240	(73)	(23 %)	34	(50)	(60 %)	(36)	(52 %)
Revenu net	860	7	1 %	186	(40)	(17 %)	(15)	(8 %)
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	1	1	+100 %	-	1	100 %	-	-
Revenu net avant amortissement	861	8	1 %	186	(39)	(17 %)	(15)	(8 %)
Rendement des capitaux propres	18,7 %		(2,3 %)	15,9 %		(6,1 %)		(1,4 %)
Rendement des capitaux propres avant amortissement	18,7 %		(2,3 %)	16,0 %		(6,0 %)		(1,3 %)
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic)	57,6 %		3,7 %	62,2 %		9,4 %		5,1 %
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu avant amortissement (bic)	57,5 %		3,6 %	62,2 %		9,4 %		5,1 %
Marge nette d'intérêts (bic)	0,48 %		(0,13 %)	0,44 %		(0,03 %)		(0,04 %)
Actif moyen	161 811	4 577	3 %	170 999	14 413	9 %	5 526	3 %
Etats-Unis – Points saillants								
(en millions de dollars américains)								
Revenu	1 135	98	9 %	251	(10)	(4 %)	(29)	(10 %)
Frais autres que d'intérêts	628	110	21 %	143	(9)	(6 %)	(23)	(14 %)
Revenu net	279	(5)	(2 %)	60	8	15 %	(1)	(2 %)
Actif moyen	46 925	9 432	25 %	53 303	8 761	20 %	4 625	10 %

n.s. – non significatif

### Analyse des résultats financiers

Le revenu net se chiffre à 186 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2006, soit 40 millions de dollars, ou 17 %, de moins qu'en 2005, à cause d'une diminution des revenus de négociation dans une conjoncture des marchés des capitaux moins favorable, atténuée par un taux d'imposition effectif moins élevé. Ce faible taux d'imposition est attribuable au règlement favorable de certaines questions fiscales, à des initiatives fiscales et au fait qu'une plus grande proportion du revenu a été imposée à un taux moins élevé. Les résultats de l'an dernier avaient été avantagés par le gain sur la vente des actions TSX, dont une part de 25 millions de dollars (16 millions après impôts) avait été attribuée au groupe SI. Par rapport au troisième trimestre, le revenu net a diminué de 15 millions de dollars, ou de 7,5 %, en raison de la baisse des revenus de négociation.

Pour l'exercice 2006, le revenu net atteint un sommet à 860 millions de dollars, soit une hausse de 7 millions, ou de 0,9 %. Les résultats de 2005 comprenaient un revenu de 44 millions de dollars (37 millions après impôts) lié à la restructuration des EDDV. Abstraction faite de cet élément, le revenu net a augmenté de 44 millions de dollars, ou de 5,5 %, principalement en raison d'initiatives fiscales, de la progression des revenus de négociation, de la hausse des honoraires tirés des activités de fusion et acquisition et de l'amélioration des commissions, facteurs partiellement neutralisés par la hausse de la rémunération liée au rendement.

Le revenu au quatrième trimestre de 2006 s'est établi à 633 millions de dollars, en baisse de 73 millions, ou de 10 %, par rapport à l'exercice précédent. Les marchés des capitaux ont été plus faibles qu'il y a un an, ce qui a entraîné un recul considérable des revenus de négociation. Le facteur qui a le plus contribué à ce recul est la baisse des revenus sur les instruments dérivés de produits de base, principalement attribuable aux déclinés des cours du marché et de la volatilité implicite du prix du pétrole brut, de même qu'à notre positionnement dans le secteur du gaz naturel. Ces facteurs ont entraîné une légère perte sur les instruments dérivés de produits de base. Les revenus de négociation sur les taux d'intérêt et les actions ont également baissé, mais les revenus de négociation sur les contrats de change ont augmenté. La diminution des prises fermes de titres de participation, l'effet persistant du rétrécissement des marges dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt et la réduction de certains éléments ne faisant pas partie des actifs principaux ont aussi contribué au recul. L'incidence de l'accroissement de l'actif lié aux services bancaires aux entreprises a été annulée en partie par le rétrécissement des marges dans un contexte de concurrence. Abstraction faite du gain à la vente d'actions TSX en 2005, les honoraires tirés des activités de fusion et acquisition, les commissions sur prêts et les gains sur titres de placement ont affiché des hausses. L'affaiblissement du dollar américain a entraîné une baisse de la croissance du revenu de 17 millions de dollars.

Le revenu net d'intérêts tient compte des intérêts gagnés sur les actifs liés à la négociation et des coûts de mobilisation de fonds relatifs à ces actifs. L'écart entre ces deux montants représente notre revenu net d'intérêts tiré des activités de négociation. La plus grande part du revenu tiré des actifs liés à la négociation est composée de gains à la valeur de marché. Ces gains sont inclus dans le revenu autre que d'intérêts lié aux activités de négociation et ils sont sensiblement supérieurs au revenu net d'intérêts tiré des activités de négociation. Le revenu net d'intérêts tiré des activités de négociation a été supérieur à celui de l'exercice précédent, mais il a reculé par rapport au troisième trimestre et à l'exercice 2005. Cette baisse s'explique principalement par la hausse des coûts de mobilisation de fonds et a contribué aux réductions de la marge nette d'intérêts du groupe, comparativement au troisième trimestre et à l'exercice 2005. Le total des revenus de négociation a diminué au quatrième trimestre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et au troisième trimestre. Par rapport à l'exercice 2005, le total des revenus de négociation s'est considérablement amélioré.

Le revenu net d'intérêts du quatrième trimestre et de l'exercice 2006 a diminué par rapport au troisième trimestre et à l'exercice 2005, en raison d'une baisse du revenu net d'intérêts tiré des activités de négociation, de l'effet persistant du rétrécissement des marges dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, de la réduction de certains éléments ne faisant pas partie des actifs principaux et du rétrécissement des marges sur l'actif lié aux services bancaires aux entreprises imputable à la concurrence. Ces facteurs ont également contribué à une diminution de la marge nette d'intérêts. La marge nette d'intérêts du groupe s'était contractée de 4 points de base au cours de l'exercice 2005, en raison de l'inclusion de 21 milliards de dollars d'actifs des EDDV dans le bilan du groupe Services d'investissement dans la première moitié de 2005. Abstraction faite de l'incidence des actifs des EDDV, la marge nette d'intérêts du groupe pour l'exercice 2006 est inférieure de 18 points de base à celle de l'exercice précédent.

Par rapport au troisième trimestre, le revenu a baissé de 45 millions de dollars, ou de 6,6 %, en raison principalement de la réduction des revenus de négociation. Les revenus de négociation tirés des instruments dérivés de produits de base ont considérablement baissé, en raison principalement des mêmes facteurs que ceux qui sont cités dans la comparaison d'un exercice à l'autre. De plus, au cours du troisième trimestre, le secteur des instruments dérivés de produits de base se trouvait en bonne position pour bénéficier de l'accroissement de la volatilité et de l'activité connexe des clients découlant de la plus grande sensibilité du marché aux événements géopolitiques. Les revenus de commissions ont également affiché une baisse, contrebalancée partiellement par des hausses des gains sur titres de placement et des honoraires tirés des activités de fusion et acquisition.

Pour l'exercice 2006, le revenu a augmenté de 39 millions de dollars, ou de 1,4 %, et s'établit à 2 780 millions de dollars. Abstraction faite du revenu lié aux EDDV comptabilisé l'an dernier, il a augmenté de 83 millions de dollars, ou de 3,1 %. L'incidence de l'affaiblissement du dollar américain a réduit la croissance du revenu de 96 millions de dollars, ou de 3,5 %. Les revenus de négociation ont connu une forte hausse par rapport à 2005, en particulier les revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base, en raison de conditions de négociation favorables et d'une intensification des activités des clients due à la volatilité des coûts énergétiques. Les revenus de négociation sur contrats de change et sur actions ont également augmenté fortement. La nette augmentation des honoraires tirés des activités de fusion et acquisition et la croissance des revenus de commissions et de prises fermes de titres d'emprunt ont également contribué à l'accroissement du revenu. La forte croissance de l'actif lié aux services bancaires aux entreprises a été complètement annulée par le rétrécissement des marges, alors que les gains nets sur titres de placement et les prises fermes de titres de participation ont diminué et que d'autres réductions ont eu lieu dans les éléments ne faisant pas partie des actifs principaux, comme c'était prévu.

Les frais autres que d'intérêts se sont établis à 394 millions de dollars au quatrième trimestre, soit une hausse de 22 millions, ou de 5,8 %, par rapport à l'exercice précédent, et de 29 millions, ou de 7,7 %, abstraction faite de l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des coûts de la rémunération liée au rendement, des honoraires et des coûts informatiques. Les résultats du quatrième trimestre de 2005 incluaient des réductions des coûts de la rémunération liée au rendement afin qu'ils soient conformes à ceux de la totalité de l'exercice. Par rapport au troisième trimestre, les frais ont augmenté de 7 millions de dollars, ou de 1,7 %, en raison des honoraires et des coûts informatiques. Pour l'exercice 2006, les frais autres que d'intérêts se chiffrent à 1 601 millions de dollars, en hausse de 124 millions de dollars, ou de 8,4 %, par rapport à l'exercice 2005, et de 166 millions de dollars, ou de 11,3 %, abstraction faite de l'incidence de

l'affaiblissement du dollar américain. Cette hausse est principalement imputable à l'accroissement des coûts de la rémunération liée au rendement causé par un déplacement des revenus en 2006 vers les secteurs où les coûts variables sont relativement plus élevés.

Le ratio de productivité du groupe pour le quatrième trimestre s'est détérioré de 944 points de base par rapport à l'exercice précédent et de 511 points de base par rapport au troisième trimestre, et il se chiffre à 62,2 %. Pour l'exercice 2006, le ratio de productivité du groupe s'est détérioré de 369 points de base et s'est établi à 57,6 %. Jusqu'au troisième trimestre de 2006, le ratio de productivité du groupe Services d'investissement s'est classé au deuxième rang de son groupe de référence au Canada.

Le revenu net provenant des activités aux États-Unis s'est établi à 60 millions de dollars américains, soit une hausse de 8 millions de dollars américains comparativement à l'exercice précédent, la diminution des revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base n'ayant que partiellement neutralisé l'accroissement de l'actif lié aux services bancaires aux entreprises et la hausse des gains sur titres de placement et des honoraires tirés des activités de fusion et acquisition. Le revenu net provenant des activités aux États-Unis n'a pas changé par rapport au troisième trimestre, la réduction des revenus de négociation et de commissions ayant été compensée par l'accroissement des gains nets sur titres de placement et des honoraires tirés des activités de fusion et acquisition, de même que par la baisse des frais. Le revenu net provenant des activités aux États-Unis a représenté 36 % du revenu net du groupe ce trimestre, comparativement à 27 % il y a 12 mois et à 34 % au troisième trimestre. En 2006, le revenu net provenant des activités aux États-Unis a représenté 37 % du revenu net du groupe pour l'exercice, comparativement à 41 % en 2005, essentiellement en raison du revenu net des EDDV en 2005.

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. Pour le trimestre, le portefeuille des moyennes entreprises a produit 17 % du revenu total du groupe et 38 % du revenu réalisé aux États-Unis. Les banques de notre groupe de référence d'Amérique du Nord incluent souvent ces activités dans les résultats de leurs services bancaires aux particuliers et aux entreprises. Des résultats pro forma intégrant les résultats de nos activités aux États-Unis dans le secteur des moyennes entreprises à ceux de PE – États-Unis sont présentés dans la section correspondante du Rapport de gestion.

### **Faits marquants et réalisations**

Les priorités du groupe pour l'exercice 2006 sont décrites à la page 54 du Rapport annuel 2005 de BMO. Les faits marquants et les principales réalisations du quatrième trimestre dans la poursuite de ces objectifs prioritaires figurent ci-dessous.

- Au Canada, BMO Marchés des capitaux a participé à 136 nouvelles émissions. De ce nombre, 43 visaient des titres de créance d'entreprises, 4, des actions privilégiées, 64, des actions ordinaires et 25, des titres de créance d'administrations publiques, mobilisant au total 34,9 milliards de dollars.
- BMO Marchés des capitaux a servi de conseiller financier dans plusieurs opérations de fusion et acquisition au Canada. Ses services ont notamment été retenus par Les Brasseries Sleeman lors de l'examen des diverses possibilités stratégiques qui ont conduit à une fusion amicale avec Sapporo Breweries. Sleeman a été évaluée à 400 millions de dollars pour cette opération, qui est le résultat de plusieurs années d'efforts proactifs et d'activités transactionnelles. BMO Marchés des capitaux a également conseillé Cambior Inc. en vue d'un regroupement avec Iamgold Corporation. L'opération, qui attribuait une valeur de 1,4 milliard de dollars à Cambior, était le résultat d'un mandat d'examen proactif des possibilités stratégiques réalisé auprès de la société sur une durée de un an.
- Aux États-Unis, une de nos réalisations remarquables dans le domaine des fusions et acquisitions a consisté à exécuter un mandat transfrontalier portant sur la vente des actifs liés à l'énergie situés au Canada de Samson Resources. La collaboration de nos bureaux de Houston et Calgary nous a permis de conseiller Samson Resources en vue de la conclusion de l'opération d'une valeur totale de 1,2 milliard de dollars américains. Les actifs ont été vendus à deux fiducies de redevances canadiennes, Canetic Resources Trust et Provident Energy Trust. D'autres réalisations sont dignes de mention dans le secteur de l'énergie : BMO Marchés des capitaux a été co-chef de file principal dans le placement d'un montant de 5,5 milliards de dollars américains de billets

de premier rang pour le compte d'Anadarko Petroleum Corp.; co-chef de file principal dans le placement d'un montant de 1,4 milliard de dollars américains de billets de premier rang pour le compte d'ONEOK Partners, L.P.; et chef de file et agent des registres unique dans un placement d'un montant de 150 millions de dollars canadiens de titres participatifs et à revenu d'Atlantic Power Corporation.

- Toujours aux États-Unis, BMO Marchés des capitaux a agi comme conseiller financier exclusif de Woodhead Industries, Inc., une société qui a été vendue à Molex Incorporated dans le cadre d'une transaction en espèces évaluée à 256 millions de dollars, ce qui représente une prime d'environ 30 % sur le cours moyen du titre de Woodhead des douze derniers mois. L'opération a été menée à bien au moyen d'une offre publique d'achat.
- BMO a agi à titre de co-chef de file dans le cadre du premier appel public à l'épargne visant le placement de 1,6 milliard de dollars américains d'actions ordinaires de Douglas Emmett Inc., une société de placement immobilier de Los Angeles. Ce placement constituait le plus gros appel public à l'épargne de l'histoire du secteur des sociétés de placement immobilier aux États-Unis.
- BMO a rendu des services-conseils dans le cadre de son rôle de co-coordonnateur mondial du premier appel public à l'épargne, d'une valeur de 541 millions de dollars américains, de MMX Mineração e Metálicos S.A., une entreprise minière et sidérurgique brésilienne. BMO Marchés des capitaux était le seul courtier canadien à participer à cette opération, qui a été structurée comme un appel public à l'épargne au Brésil et comme un placement privé à l'extérieur de ce pays.

## SERVICES D'ENTREPRISE, Y COMPRIS TECHNOLOGIE ET OPÉRATIONS

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Exercice 2006	Augmentation (Diminution) c. exercice 2005		T4 2006	Augmentation (Diminution) c. T4 2005		Augmentation (Diminution) c. T3 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	(151)	47	24 %	(27)	7	23 %	(2)	(6 %)
Revenu autre que d'intérêts	105	(58)	(35 %)	40	(34)	(46 %)	24	+100 %
Revenu total (bic)	(46)	(11)	(28 %)	13	(27)	(67 %)	22	+100 %
Provision pour (recouvrement de) créances irrécouvrables	(250)	(28)	(12 %)	(90)	(48)	(+100 %)	(25)	(40 %)
Frais autres que d'intérêts	137	(56)	(29 %)	29	(21)	(40 %)	2	11 %
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	67	73	+100 %	74	42	+100 %	45	+100 %
(Recouvrement d') impôts sur les bénéfices (bic)	(196)	(108)	(+100 %)	(76)	(66)	(100 %)	(38)	(94 %)
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	76	18	31 %	19	3	21 %	-	-
Revenu net (perte nette)	187	163	+100 %	131	105	+100 %	83	+100 %
États-Unis – Points saillants								
(en millions de dollars américains)								
Revenu	(87)	(12)	(16 %)	(25)	(18)	(+100 %)	(3)	(14 %)
Provision pour (recouvrement de) créances irrécouvrables	(84)	(7)	(9 %)	(25)	(7)	(39 %)	7	22 %
Frais autres que d'intérêts	15	(36)	(71 %)	(1)	(14)	(+100 %)	(12)	(+100 %)
(Recouvrement d') impôts sur les bénéfices	(41)	18	(31 %)	(2)	1	33 %	18	90 %
Revenu net (perte nette)	5	12	+100 %	(1)	2	67 %	(15)	(+100 %)
Actif moyen	4 259	(541)	(11 %)	4 027	(1 200)	(23 %)	1	-

### 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 les domaines tels que la planification stratégique, le droit, les finances, la vérification interne, la gestion des risques, les communications, l'économie, les ressources humaines et la formation. Les résultats d'exploitation 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 de BMO.

### Technologie et opérations

L'unité Technologie et opérations assure à BMO Groupe financier des services de gestion, de soutien et de gouvernance en matière de technologie de l'information, de services d'exploitation, d'opérations immobilières et d'impartition. Le groupe axe ses efforts sur les priorités établies à l'échelle de l'organisation afin de maximiser la qualité et l'efficacité de l'exploitation et de permettre aux clients de vivre une excellente expérience.

### Analyse des résultats financiers

Aux fins de la communication de l'information financière, les résultats d'exploitation de Technologie et opérations sont inclus dans ceux des Services d'entreprise. Cependant, les coûts des services de Technologie et opérations sont transférés aux groupes clients (PE, groupe GP et groupe SI), et seules des sommes peu élevées sont conservées dans les résultats de Technologie et opérations. Par conséquent, les résultats de la présente section reflètent en grande partie les résultats des autres unités fonctionnelles susmentionnées.

Le revenu net s'est chiffré à 131 millions de dollars au quatrième trimestre, soit 105 millions de dollars de plus qu'au quatrième trimestre de 2005, grâce à la baisse des impôts sur les bénéfices et à la diminution des provisions pour créances irrécouvrables. Les résultats du trimestre considéré comprennent une tranche de 23 millions de dollars (15 millions après impôts) du gain de 27 millions de dollars constaté à la suite de la titrisation de créances sur cartes de crédit. Les résultats du trimestre correspondant l'an dernier comprenaient un gain de 29 millions de dollars (19 millions après impôts) provenant de la vente d'un immeuble de bureaux à Calgary. Comparativement au troisième trimestre, le revenu net a augmenté de 83 millions de dollars grâce à la réduction des impôts sur les bénéfices, à la diminution de la provision pour créances irrécouvrables et au gain résultant de la titrisation.

Au cours de l'exercice 2006, le revenu net a augmenté de 163 millions de dollars et s'est établi à 187 millions de dollars. Cette amélioration est due à la baisse des impôts sur les bénéfices et à la diminution des provisions pour créances irrécouvrables et des frais. L'incidence du gain lié à la titrisation a été contrebalancée par le gain provenant de la vente de l'immeuble de bureaux de Calgary. La diminution des frais est en partie due à la provision de 25 millions de dollars (16 millions après impôts) liée à un litige inscrite au deuxième trimestre de 2005.

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**

Technologie et opérations vise à améliorer la rentabilité en appliquant la technologie et les processus les plus efficaces et les plus efficaces au sein de BMO. Au quatrième trimestre de 2006, Technologie et opérations a permis la réalisation suivante :

- Le nouveau centre informatique qu'abrite le nouvel immeuble de bureaux de BMO Groupe financier à Barrie (Ontario) a reçu d'Uptime Institute et de ComputerSite Engineering, chefs de file de la certification des centres informatiques à l'échelle mondiale, le titre de première installation canadienne à atteindre le niveau IV d'accréditation. Le niveau IV est le plus haut degré d'accréditation accordé aux installations de ce genre et couronne les capacités supérieures en matière de résistance et de réaction aux cas d'urgence.

**BANQUE DE MONTRÉAL**  
**FAITS SAILLANTS**

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

	Pour les trois mois terminés le					Variation par rapport au 31 octobre 2005	Pour les douze mois terminés le		
	31 octobre 2006	31 juillet 2006	30 avril 2006	31 janvier 2006	31 octobre 2005		31 octobre 2006	31 octobre 2005	Variation par rapport au 31 octobre 2005
<b>Points saillants de l'état des résultats</b>									
Revenu total	2 461 \$	2 570 \$	2 473 \$	2 481 \$	2 620 \$	(6,1) %	9 985 \$	9 839 \$	1,5 %
Revenu total (bic) a)	2 494	2 603	2 503	2 512	2 650	(5,9)	10 112	9 958	1,5
Provision pour créances irrécouvrables	16	42	66	52	57	(72)	176	179	(1,6)
Frais autres que d'intérêts	1 613	1 600	1 560	1 580	1 626	(0,9)	6 353	6 332	0,3
Revenu net	696	710	651	606	664	4,8	2 663	2 396	11,2
<b>Données relatives aux actions ordinaires</b> (en dollars)									
Résultat dilué par action	1,35 \$	1,38 \$	1,25 \$	1,17 \$	1,28 \$	0,07 \$	5,15 \$	4,63 \$	0,52 \$
Résultat dilué par action, avant amortissement a)	1,37	1,40	1,27	1,19	1,32	0,05	5,23	4,78	0,45
Dividende déclaré par action	0,62	0,62	0,53	0,49	0,49	0,13	2,26	1,85	0,41
Valeur comptable d'une action	28,89	28,21	27,47	26,95	26,48	2,41	28,89	26,48	2,41
Cours de clôture d'une action	69,45	63,95	64,67	68,30	57,81	11,64	69,45	57,81	11,64
Valeur marchande globale des actions ordinaires (en milliards de dollars)	34,8	32,0	32,4	34,3	28,9	5,9	34,8	28,9	5,9

	Au					Variation par rapport au 31 octobre 2005
	31 octobre 2006	31 juillet 2006	30 avril 2006	31 janvier 2006	31 octobre 2005	
<b>Points saillants du bilan</b>						
Actif	319 978 \$	311 609 \$	306 307 \$	299 223 \$	293 862 \$	8,9 %
Solde net des prêts et acceptations	190 994	189 893	187 561	178 582	174 337	9,6
Dépôts	203 848	202 094	194 488	193 259	193 793	5,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	14 465	14 107	13 779	13 548	13 246	9,2

	Pour les trois mois terminés le					Pour les douze mois terminés le	
	31 octobre 2006	31 juillet 2006	30 avril 2006	31 janvier 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
<b>Principales mesures financières</b> (%) b)							
Rendement total moyen des capitaux propres, annualisé sur cinq ans	19,1	12,8	16,4	14,2	13,8	19,1	13,8
Croissance du résultat dilué par action	5,5	29,0	6,8	5,4	19,6	11,2	5,2
Croissance du résultat dilué par action, avant amortissement a)	3,8	27,3	5,0	3,5	18,9	9,4	5,1
Rendement des capitaux propres	19,4	20,3	19,3	17,8	20,0	19,2	18,8
Rendement des capitaux propres, avant amortissement a)	19,6	20,6	19,6	18,1	20,6	19,5	19,4
Croissance du profit économique net a)	(1,0)	59,3	0,0	(4,5)	32,0	10,3	0,1
Croissance du revenu	(6,1)	6,7	3,1	2,9	16,5	1,5	5,2
Croissance du revenu (bic) a)	(5,9)	6,7	3,0	3,0	16,3	1,5	5,0
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu	65,5	62,3	63,1	63,7	62,1	63,6	64,4
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (bic) a)	64,6	61,5	62,3	62,9	61,4	62,8	63,6
Ratio des frais autres que d'intérêts au revenu, avant amortissement (bic) a)	64,2	61,1	61,9	62,4	60,5	62,4	62,6
Provision (annualisée) pour créances irrécouvrables en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations	0,03	0,09	0,14	0,12	0,13	0,09	0,11
Solde brut des prêts et acceptations douteux en pourcentage du total des capitaux propres et de la réserve pour créances irrécouvrables	3,81	3,86	4,58	4,48	4,92	3,81	4,92
Encaisse et valeurs mobilières en pourcentage de l'actif total	27,2	25,2	25,0	26,8	26,5	27,2	26,5
Ratio du capital de première catégorie	10,22	10,07	10,20	10,41	10,30	10,22	10,30
Cote de crédit							
Standard & Poor's	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Moody's	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3
<b>Autres ratios financiers</b> (% sauf indication contraire) b)							
Rendement total des capitaux propres sur douze mois	24,1	8,0	17,7	27,5	3,7	24,1	3,7
Rendement des actions	3,57	3,88	3,28	2,87	3,39	3,25	3,20
Ratio cours-bénéfice (nombre de fois)	13,5	12,6	13,6	14,6	12,5	13,5	12,5
Ratio cours-valeur comptable (nombre de fois)	2,40	2,27	2,35	2,53	2,18	2,40	2,18
Profit économique net (en millions de dollars) a)	325	349	302	254	328	1 230	1 116
Rendement de l'actif moyen	0,86	0,90	0,88	0,81	0,88	0,86	0,81
Marge nette d'intérêts	1,51	1,56	1,51	1,57	1,58	1,53	1,61
Marge nette d'intérêts (bic) a)	1,55	1,60	1,55	1,61	1,62	1,58	1,65
Revenu autre que d'intérêts en pourcentage du revenu total	50,6	52,0	55,0	52,3	54,4	52,5	51,3
Revenu autre que d'intérêts en pourcentage du revenu total (bic) a)	49,9	51,3	54,3	51,7	53,8	51,8	50,7
Croissance des frais autres que d'intérêts	(0,9)	2,0	(0,6)	0,8	9,4	0,3	2,6
Ratio du capital total	11,76	11,59	11,76	11,89	11,82	11,76	11,82
Ratio du capital de première catégorie, selon les normes américaines	9,93	9,78	9,89	10,12	10,01	9,93	10,01
Ratio des capitaux propres à l'actif	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	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 conformes aux PCGR et mesures connexes non conformes aux PCGR utilisées dans le Rapport de gestion » de la section « Analyse des résultats financiers » du Rapport de gestion, 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.

**BANQUE DE MONTRÉAL**  
**ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS**

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

	Pour les trois mois terminés le					Pour les douze mois terminés le	
	31 octobre 2006	31 juillet 2006	30 avril 2006	31 janvier 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
	Données retraitées (voir la note 2)					Données retraitées (voir la note 2)	
<b>Revenu d'intérêts, de dividendes et de commissions</b>							
Prêts	2 739 \$	2 664 \$	2 340 \$	2 242 \$	2 098 \$	9 985 \$	7 728 \$
Valeurs mobilières	589	587	473	509	457	2 158	1 830
Dépôts à d'autres banques	214	216	172	167	164	769	606
	3 542	3 467	2 985	2 918	2 719	12 912	10 164
<b>Frais d'intérêts</b>							
Dépôts	1 686	1 536	1 308	1 213	1 074	5 743	3 703
Dette subordonnée	43	43	41	42	47	169	202
Actions privilégiées et titres d'une fiducie de capital	25	24	25	25	25	99	97
Autres passifs	573	630	498	456	379	2 157	1 375
	2 327	2 233	1 872	1 736	1 525	8 168	5 377
<b>Revenu net d'intérêts</b>	1 215	1 234	1 113	1 182	1 194	4 744	4 787
Provision pour créances irrécouvrables (note 3)	16	42	66	52	57	176	179
Revenu net d'intérêts après provision pour créances irrécouvrables	1 199	1 192	1 047	1 130	1 137	4 568	4 608
<b>Revenu autre que d'intérêts</b>							
Commissions et droits sur titres	247	260	292	252	272	1 051	1 092
Frais de service - Dépôts et ordres de paiement	183	187	179	180	187	729	734
Revenus de négociation	69	163	180	221	169	633	413
Commissions sur prêts	90	92	77	78	76	337	313
Frais de services de cartes	105	106	94	91	60	396	334
Gestion de placements et garde de titres	76	77	69	76	77	298	305
Revenus tirés de fonds d'investissement	130	128	126	115	116	499	437
Revenus de titrisation	55	21	4	20	34	100	113
Commissions de prise ferme et de consultation	104	92	113	98	101	407	357
Gains sur titres de placement	46	51	30	18	79	145	165
Revenus de change autres que de négociation	48	47	49	43	48	187	180
Revenus d'assurance	49	58	51	46	38	204	162
Autres	44	54	96	61	169	255	447
	1 246	1 336	1 360	1 299	1 426	5 241	5 052
Revenu net d'intérêts et revenu autre que d'intérêts	2 445	2 528	2 407	2 429	2 563	9 809	9 660
<b>Frais autres que d'intérêts</b>							
Rémunération du personnel (notes 2 et 6)	934	958	932	1 000	952	3 824	3 751
Bureaux et matériel	328	299	296	288	334	1 211	1 264
Amortissement des actifs incorporels	11	10	12	11	22	44	94
Déplacements et expansion des affaires	76	64	63	50	69	253	247
Communications	39	36	31	25	33	131	122
Taxes d'affaires et impôts sur le capital	19	23	25	27	28	94	107
Honoraires	92	65	72	58	65	287	243
Autres	114	145	129	121	123	509	504
Total des frais autres que d'intérêts	1 613	1 600	1 560	1 580	1 626	6 353	6 332
<b>Revenu avant provision pour impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales</b>	832	928	847	849	937	3 456	3 328
Impôts sur les bénéfices	117	199	177	224	257	717	874
	715	729	670	625	680	2 739	2 454
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	19	19	19	19	16	76	58
<b>Revenu net</b>	696 \$	710 \$	651 \$	606 \$	664 \$	2 663 \$	2 396 \$
Dividendes sur actions privilégiées	8 \$	6 \$	8 \$	8 \$	8 \$	30 \$	30 \$
Revenu net afférent aux actions ordinaires	688 \$	704 \$	643 \$	598 \$	656 \$	2 633 \$	2 366 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires (en milliers)	500 432	500 762	502 502	501 374	500 383	501 257	500 060
Nombre moyen d'actions ordinaires compte tenu des titres dilutifs (en milliers)	510 166	509 991	512 743	511 600	510 378	511 173	510 845
<b>Résultats par action</b> (en dollars canadiens)							
De base	1,37 \$	1,41 \$	1,28 \$	1,19 \$	1,31 \$	5,25 \$	4,73 \$
Dilué	1,35	1,38	1,25	1,17	1,28	5,15	4,63
<b>Dividendes déclarés par action ordinaire</b>	0,62	0,62	0,53	0,49	0,49	2,26	1,85

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.

# BANQUE DE MONTRÉAL

## BILAN CONSOLIDÉ

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

	Au				
	31 octobre 2006	31 juillet 2006	30 avril 2006	31 janvier 2006	31 octobre 2005
	Données retraitées (voir la note 2)				
<b>Actif</b>					
<b>Encaisse</b>	<b>19 608 \$</b>	20 160 \$	19 560 \$	19 933 \$	20 721 \$
<b>Valeurs mobilières</b>					
Titres de placement	15 580	12 784	13 075	12 032	12 936
Titres de négociation (note 2)	51 820	45 455	44 079	48 074	44 087
Substituts de prêts	11	11	11	11	11
	<b>67 411</b>	58 250	57 165	60 117	57 034
<b>Prêts</b>					
Prêts hypothécaires à l'habitation	63 321	63 591	63 055	62 652	60 871
Prêts à tempérament et autres prêts aux particuliers	30 418	29 693	28 873	28 206	27 929
Prêts sur cartes de crédit	3 631	5 049	4 874	4 709	4 648
Prêts aux entreprises et aux administrations publiques	56 030	53 433	52 121	48 289	47 803
Titres pris en pension, empruntés ou achetés	31 429	31 865	33 116	29 853	28 280
	<b>184 829</b>	183 631	182 039	173 709	169 531
Engagements de clients aux termes d'acceptations	7 223	7 369	6 639	5 988	5 934
Réserve pour créances irrécouvrables (note 3)	(1 058)	(1 107)	(1 117)	(1 115)	(1 128)
	<b>190 994</b>	189 893	187 561	178 582	174 337
<b>Autres actifs</b>					
Instruments financiers dérivés	30 411	32 247	31 523	30 664	31 517
Bureaux et matériel	2 047	1 942	1 841	1 818	1 847
Écarts d'acquisition	1 098	1 104	1 098	1 109	1 091
Actifs incorporels	152	163	172	186	196
Actifs divers (note 2)	8 257	7 850	7 387	6 814	7 119
	<b>41 965</b>	43 306	42 021	40 591	41 770
<b>Total de l'actif</b>	<b>319 978 \$</b>	311 609 \$	306 307 \$	299 223 \$	293 862 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>					
<b>Dépôts</b>					
Banques	26 632 \$	26 362 \$	23 394 \$	25 940 \$	25 473 \$
Entreprises et administrations publiques	100 848	99 821	94 234	90 783	92 437
Particuliers	76 368	75 911	76 860	76 536	75 883
	<b>203 848</b>	202 094	194 488	193 259	193 793
<b>Autres passifs</b>					
Instruments financiers dérivés	31 446	31 418	30 413	28 810	28 868
Acceptations	7 223	7 369	6 639	5 988	5 934
Titres vendus à découvert	15 398	14 271	15 653	14 161	16 142
Titres mis en pension, prêtés ou vendus	31 918	28 148	31 467	31 005	22 657
Passifs divers (note 2)	10 758	9 277	8 647	7 800	8 557
	<b>96 743</b>	90 483	92 819	87 764	82 158
<b>Dette subordonnée (note 7)</b>	<b>2 726</b>	2 729	3 025	2 456	2 469
<b>Actions privilégiées (note 8)</b>	<b>450</b>	450	450	450	450
<b>Titres d'une fiducie de capital</b>	<b>1 150</b>	1 150	1 150	1 150	1 150
<b>Capitaux propres</b>					
Capital-actions (note 8)	4 827	4 765	4 741	4 716	4 618
Surplus d'apport (note 2)	49	47	45	43	35
Perte de change non matérialisée nette	(789)	(762)	(806)	(740)	(612)
Bénéfices non répartis	10 974	10 653	10 395	10 125	9 801
	<b>15 061</b>	14 703	14 375	14 144	13 842
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>319 978 \$</b>	311 609 \$	306 307 \$	299 223 \$	293 862 \$

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.

**BANQUE DE MONTRÉAL**  
**ÉTAT CONSOLIDÉ DES MODIFICATIONS SURVENUES DANS LES CAPITAUX PROPRES**

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

	Pour les trois mois terminés le		Pour les douze mois terminés le	
	31 octobre 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
		Données retraitées (voir la note 2)		Données retraitées (voir la note 2)
<b>Actions privilégiées</b>				
Solde au début de la période	596 \$	596 \$	596 \$	596 \$
Solde à la fin de la période	596	596	596	596
<b>Actions ordinaires</b>				
Solde au début de la période	4 169	3 989	4 022	3 857
Actions émises en vertu du régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions destiné aux actionnaires	27	18	89	71
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	43	21	169	146
Actions émises en échange d'actions d'une filiale	-	-	-	2
Actions rachetées aux fins d'annulation (note 8)	(8)	(6)	(49)	(54)
Solde à la fin de la période	4 231	4 022	4 231	4 022
<b>Surplus d'apport</b>				
Solde au début de la période	47	33	35	10
Incidence cumulative de l'adoption des nouvelles règles comptables relatives à la rémunération à base d'actions (note 2)	-	-	-	12
	47	33	35	22
Frais liés aux options d'achat d'actions	2	2	14	13
Solde à la fin de la période	49	35	49	35
<b>Perte de change non matérialisée nette</b>				
Solde au début de la période	(762)	(483)	(612)	(497)
Perte non matérialisée provenant de la conversion du montant net des investissements dans des établissements à l'étranger	(72)	(348)	(472)	(311)
Gain sur des opérations de couverture	68	334	451	297
Impôts sur les bénéfices	(23)	(115)	(156)	(101)
Solde à la fin de la période	(789)	(612)	(789)	(612)
<b>Bénéfices non répartis</b>				
Solde au début de la période	10 653	9 431	9 801	8 773
Incidence cumulative de l'adoption des nouvelles règles comptables relatives aux entités à détenteurs de droits variables, déduction faite des impôts sur les bénéfices applicables (note 2)	-	-	-	(42)
Incidence cumulative de l'adoption des nouvelles règles comptables relatives à la rémunération à base d'actions, déduction faite des impôts sur les bénéfices applicables (note 2)	-	-	-	(35)
	10 653	9 431	9 801	8 696
Revenu net	696	664	2 663	2 396
Dividendes – Actions privilégiées	(8)	(8)	(30)	(30)
– Actions ordinaires	(311)	(245)	(1 133)	(925)
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 8)	(56)	(41)	(327)	(336)
Solde à la fin de la période	10 974	9 801	10 974	9 801
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>15 061 \$</b>	<b>13 842 \$</b>	<b>15 061 \$</b>	<b>13 842 \$</b>

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.

**BANQUE DE MONTRÉAL**  
**ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(non vérifié) (en millions de dollars canadiens)

	Pour les trois mois terminés le		Pour les douze mois terminés le	
	31 octobre 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
	Données retraitées (voir la note 2)		Données retraitées (voir la note 2)	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Revenu net	696 \$	664 \$	2 663 \$	2 396 \$
Rajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation				
Dévaluation des titres de placement	-	4	9	11
Gain net sur titres de placement	(46)	(83)	(154)	(176)
(Augmentation) nette des titres de négociation	(6 492)	(2 039)	(8 565)	(9 848)
Provision pour créances irrécouvrables	16	57	176	179
Gain à la vente de prêts titrisés (note 4)	(44)	(24)	(69)	(82)
Variation des instruments financiers dérivés				
(Augmentation) diminution des actifs dérivés	1 449	(5 163)	31	(6 567)
Augmentation des passifs dérivés	423	3 802	3 700	5 520
Amortissement des bureaux et du matériel	95	93	360	377
Amortissement des actifs incorporels	11	22	44	94
Charge (économie) d'impôts futurs	(85)	131	(153)	91
Augmentation (diminution) nette des impôts sur les bénéfices exigibles	20	(91)	144	(367)
Variation des intérêts courus				
(Augmentation) des intérêts à recevoir	(309)	(88)	(468)	(255)
Augmentation des intérêts à payer	207	78	303	162
Variation nette des autres éléments et charges à payer	1 551	797	2 595	1 423
Gain à la vente de Harrisdirect LLC	-	(49)	-	(49)
Gain à la vente de terrains et d'immeubles	-	(29)	-	(29)
<b>Montant net des flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>(2 508)</b>	<b>(1 918)</b>	<b>616</b>	<b>(7 120)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Augmentation nette des dépôts	2 259	7 854	13 108	20 643
Augmentation (diminution) nette des titres vendus à découvert	1 145	1 467	(708)	5 701
Augmentation (diminution) nette des titres mis en pension, prêtés ou vendus	3 845	(2 960)	9 987	1 737
Diminution nette du passif des filiales	(448)	(232)	(94)	(195)
Produit de l'émission de titres d'une filiale	-	447	-	447
Remboursement de la dette subordonnée (note 7)	-	(599)	(425)	(899)
Produit de l'émission de la dette subordonnée (note 7)	-	-	700	1 000
Produit de l'émission d'actions ordinaires	70	39	258	217
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation (note 8)	(64)	(47)	(376)	(390)
Dividendes versés	(319)	(253)	(1 163)	(955)
<b>Montant net des flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>6 488</b>	<b>5 716</b>	<b>21 287</b>	<b>27 306</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
(Augmentation) diminution nette des dépôts productifs d'intérêts à d'autres banques	185	(1 341)	901	(3 901)
Achat de titres de placement	(9 111)	(2 870)	(20 433)	(14 827)
Échéances de titres de placement	2 616	2 686	9 494	8 402
Produit de la vente de titres de placement	3 657	1 002	7 920	8 294
(Augmentation) nette des prêts, des engagements de clients aux termes d'acceptations et des substituts de prêts	(4 031)	(3 937)	(20 184)	(16 191)
Produit de la titrisation de prêts (note 4)	2 241	933	4 994	3 130
(Augmentation) diminution nette des titres pris en pension, empruntés ou achetés	344	(1 432)	(3 723)	(5 900)
Produit de la vente de terrains et d'immeubles	-	199	-	347
Bureaux et matériel – achats nets	(204)	(237)	(583)	(487)
Acquisitions (note 5)	-	-	(76)	(194)
Produit de la vente de Harrisdirect LLC	-	827	-	827
<b>Montant net des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>(4 303)</b>	<b>(4 170)</b>	<b>(21 690)</b>	<b>(20 500)</b>
Incidence des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(21)	(54)	(167)	120
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(344)	(426)	46	(194)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2 802	2 838	2 412	2 606
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>2 458 \$</b>	<b>2 412 \$</b>	<b>2 458 \$</b>	<b>2 412 \$</b>

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.

**BANQUE DE MONTRÉAL**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006  
(non vérifié)

**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 2005, telles qu'elles figurent aux pages 96 à 133 de notre Rapport annuel 2005. 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 2005, sous réserve de ce qui est décrit à la note 2.

**2. Modifications des conventions comptables**

**Comptabilisation à la date de règlement**

Au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2006, nous avons modifié notre façon de comptabiliser les opérations sur titres, en cessant la comptabilisation à la date de transaction et en adoptant la comptabilisation à la date de règlement aux fins du bilan consolidé.

Nous avons retraité les états financiers des périodes antérieures pour tenir compte de cette modification. 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)	Au				
	31 octobre 2006	31 juillet 2006	30 avril 2006	31 janvier 2006	31 octobre 2005
Augmentation (diminution)					
<b>Bilan consolidé</b>					
Valeurs mobilières – titres de négociation	(1 896) \$	(1 008) \$	(1 771) \$	(1 570) \$	(222) \$
Actifs divers	(6 618)	(4 051)	(4 296)	(4 930)	(3 423)
Passifs divers	(8 514)	(5 059)	(6 067)	(6 500)	(3 645)

**Rémunération à base d'actions**

Au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2006, nous avons adopté la nouvelle directive comptable de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) concernant la rémunération à base d'actions. Selon cette directive, le coût de la rémunération à base d'actions attribuée à des employés qui sont admissibles à la retraite doit être constaté à titre de charge à la date d'attribution. Auparavant, nous amortissions ce coût sur la période d'acquisition des droits.

Nous avons retraité les états financiers des périodes antérieures pour tenir compte de cette modification. 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					Pour les douze mois terminés le	
	31 octobre 2006	31 juillet 2006	30 avril 2006	31 janvier 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
Augmentation (diminution) du revenu net							
<b>État consolidé des résultats</b>							
Rémunération du personnel	11 \$	11 \$	11 \$	(35) \$	10 \$	(2) \$	(5) \$
Impôts sur les bénéfices	(4)	(3)	(4)	11	(3)	-	1
Revenu net	7 \$	8 \$	7 \$	(24) \$	7 \$	(2) \$	(4) \$

(en millions de dollars canadiens)	Au				
	31 octobre 2006	31 juillet 2006	30 avril 2006	31 janvier 2006	31 octobre 2005
Augmentation (diminution)					
<b>Bilan consolidé</b>					
Actifs divers	(24) \$	(30) \$	(36) \$	(42) \$	(25) \$
Passifs divers	1	1	1	1	(1)
Surplus d'apport	16	17	19	20	15

## 2. Modifications des conventions comptables (suite)

### 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). En conséquence, nous avons procédé à la consolidation de nos entités de titrisation des clients au 1<sup>er</sup> novembre 2004. L'incidence 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 de dollars, une augmentation des passifs divers de 21 150 millions de dollars, une diminution des passifs dérivés de 15 millions de dollars et une diminution du solde d'ouverture des bénéfices non répartis de 42 millions de dollars.

L'incidence sur le solde d'ouverture des bénéfices non répartis découle du fait que les swaps de taux d'intérêt détenus par nos EDDV pour couvrir leur risque de taux d'intérêt ne satisfaisaient pas aux conditions de la comptabilité de couverture avant la consolidation. Puisque les nouvelles règles nous obligeaient à inscrire les résultats des EDDV consolidées comme si celles-ci avaient toujours été consolidées, sans retraiter les données des périodes antérieures, le montant des pertes liées à la valeur de marché antérieures au 1<sup>er</sup> novembre 2004 a été constaté dans le solde d'ouverture de nos bénéfices non répartis. Ces instruments dérivés satisfaisaient aux conditions de la comptabilité de couverture à partir du moment où nous avons commencé à consolider les EDDV.

Le 29 avril 2005, nous avons complété la restructuration de nos entités de titrisation des clients et, par conséquent, ces entités ne répondaient plus aux critères de consolidation. L'incidence de la déconsolidation de ces entités sur notre état consolidé des résultats le 29 avril 2005 a été une augmentation du revenu autre que d'intérêts, au poste autres, de 44 millions de dollars, une augmentation des impôts sur les bénéfices de 7 millions de dollars et une augmentation du revenu net de 37 millions de dollars, représentant la contrepassation des pertes sur swaps non amorties liées à la valeur de marché, qui avaient été imputées au solde d'ouverture des bénéfices non répartis.

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 2006, nous avons adopté une nouvelle directive comptable qui fournit des éclaircissements supplémentaires sur les EDDV et les exigences relatives à leur consolidation. L'adoption de cette directive n'a pas eu d'incidence importante sur nos états financiers consolidés.

Nos intérêts dans ces EDDV et dans d'autres EDDV sont présentés sommairement à la note 8 afférente à nos états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 octobre 2005, aux pages 105 et 106 de notre Rapport annuel 2005.

## 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. Au 31 octobre 2006 et au 31 octobre 2005, il n'y avait pas de réserve pour créances irrécouvrables liée aux autres instruments de crédit comptabilisée dans les passifs divers.

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

(en millions de dollars canadiens)

Pour les trois mois terminés le

	Réserve spécifique		Réserve générale		Total	
	31 octobre 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
Solde au début de la période	164 \$	228 \$	943 \$	972 \$	1 107 \$	1 200 \$
Provision pour créances irrécouvrables	51	57	(35)	-	16	57
Recouvrements	24	15	-	-	24	15
Radiations	(86)	(125)	-	-	(86)	(125)
Écarts de change et autres	-	(6)	(3)	(13)	(3)	(19)
Solde à la fin de la période	153 \$	169 \$	905 \$	959 \$	1 058 \$	1 128 \$

(en millions de dollars canadiens)

Pour les douze mois terminés le

	Réserve spécifique		Réserve générale		Total	
	31 octobre 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
Solde au début de la période	169 \$	298 \$	959 \$	1 010 \$	1 128 \$	1 308 \$
Provision pour créances irrécouvrables	211	219	(35)	(40)	176	179
Recouvrements	112	67	-	-	112	67
Radiations	(338)	(419)	-	-	(338)	(419)
Écarts de change et autres	(1)	4	(19)	(11)	(20)	(7)
Solde à la fin de la période	153 \$	169 \$	905 \$	959 \$	1 058 \$	1 128 \$

#### 4. Titrisation

Au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2006, nous avons titrisé des prêts sur cartes de crédit d'une valeur totale de 1 500 millions de dollars pour un produit en espèces total de 1 425 millions. Nous avons conservé la responsabilité de la gestion de ces prêts sur cartes de crédit. Nous avons comptabilisé des gains de 27 millions de dollars dans le revenu autre que d'intérêts, au poste revenus de titrisation, un investissement de 73 millions dans des entités de titrisation et un prix d'achat différé de 36 millions dans les titres de placement, et un passif de gestion de 6 millions dans les passifs divers relativement à la titrisation de ces prêts. Les moyennes pondérées des hypothèses clés utilisées pour évaluer le prix d'achat différé de ces opérations de titrisation étaient une durée moyenne de 1,0 année, un taux de remboursement anticipé de 41,04 %, un taux d'intérêt de 19,98 % et un taux d'actualisation de 10,97 %.

Au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2006, nous avons titrisé des prêts hypothécaires à l'habitation d'une valeur totale de 825 millions de dollars pour un produit en espèces total de 816 millions de dollars (respectivement 3 629 millions et 3 569 millions pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006). 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 6 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 titres de placement et un passif de gestion de 7 millions de dollars dans les passifs divers relativement à la titrisation de ces prêts (respectivement une perte de 1 million, 111 millions et 28 millions de dollars pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006). Les moyennes pondérées des hypothèses clés utilisées pour évaluer le prix d'achat différé de ces opérations de titrisation étaient une durée moyenne de 4,8 années, un taux de remboursement anticipé de 9,0 %, un taux d'intérêt de 5,19 % et un taux d'actualisation de 4,28 % (respectivement 4,6 années, 9,36 %, 4,95 % et 4,32 % pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006).

De plus, les gains à la vente de prêts vendus à toutes les entités de titrisation à rechargement ont été de 11 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 octobre 2006 (les gains ont été de 43 millions de dollars pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006).

#### 5. Acquisitions

##### Villa Park Trust and Savings Bank

Le 1<sup>er</sup> décembre 2005, nous avons conclu l'acquisition de la Villa Park Trust and Savings Bank (Villa Park), une banque locale de Chicago, pour une somme totale de 76 millions de dollars en espèces. Les résultats d'exploitation de Villa Park ont été intégrés à nos états financiers consolidés à compter de cette date. Cette acquisition nous donne la possibilité d'étendre nos services bancaires dans la région de Chicago (Illinois). 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. Villa Park fait partie de notre unité d'exploitation Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis.

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)	Villa Park
Encaisse	16 \$
Valeurs mobilières	54
Prêts	247
Bureaux et matériel	5
Écart d'acquisition	44
Actif incorporel (dépôts de base)	7
Actifs divers	4
<b>Total de l'actif</b>	<b>377</b>
Dépôts	296
Passifs divers	5
<b>Total du passif</b>	<b>301</b>
Prix d'achat	76 \$

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2005, nous avons acquis Mercantile Bancorp, Inc., une banque locale, pour une somme totale de 194 millions de dollars en espèces.

##### Acquisitions futures

###### First National Bank & Trust

Le 27 septembre 2006, nous avons annoncé la conclusion d'une entente finale en vue d'acquérir la First National Bank & Trust (First National) pour une somme d'environ 325 millions de dollars. L'acquisition de la First National nous donne la possibilité d'étendre nos services bancaires dans la région d'Indianapolis (Indiana). Cette acquisition doit être approuvée par les organismes de réglementation et devrait être conclue au cours du trimestre se terminant le 31 janvier 2007. Elle sera alors comptabilisée dans nos états financiers consolidés comme une acquisition d'entreprise. La First National fera partie de notre unité d'exploitation Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis.

## 5. Acquisitions (suite)

*bcpbank Canada*

Le 3 août 2006, nous avons annoncé la signature d'une entente en vue d'acquérir bcpbank Canada, une banque à charte à service complet, pour une somme totale d'environ 41 millions de dollars en espèces. L'acquisition de bcpbank Canada devrait être conclue au cours du trimestre se terminant le 31 janvier 2007. Elle sera alors comptabilisée dans nos états financiers consolidés comme une acquisition d'entreprise. bcpbank Canada fera partie de notre unité d'exploitation Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada.

## 6. Rémunération du personnel

## Options d'achat d'actions

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 2006, nous avons attribué 1 390 700 options d'achat d'actions. La moyenne pondérée de la juste valeur de ces options était de 10,17 \$ 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 douze mois terminés le 31 octobre 2006

Rendement prévu des actions	3,1 %
Volatilité prévue du cours des actions	20,2 %
Taux de rendement sans risque	4,0 %
Période prévue jusqu'à l'exercice	7,2 ans

## 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 octobre 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
Prestations constituées par les employés	34 \$	33 \$	4 \$	4 \$
Frais d'intérêts sur l'obligation au titre des prestations constituées	53	53	11	13
Perte actuarielle constatée dans la charge	20	19	2	2
Amortissement du coût des modifications aux régimes	2	1	(3)	(3)
Rendement prévu des actifs des régimes	(64)	(58)	(1)	(1)
Charge liée aux prestations constituées	45	48	13	15
Charge liée au Régime de pensions du Canada et au Régime de rentes du Québec	8	7	-	-
Charge liée aux régimes à cotisations déterminées	2	3	-	-
Total des charges liées aux prestations de retraite et aux autres avantages sociaux futurs	55 \$	58 \$	13 \$	15 \$

(en millions de dollars canadiens)	Régimes de retraite		Autres avantages sociaux futurs	
	Pour les douze mois terminés le		Pour les douze mois terminés le	
	31 octobre 2006	31 octobre 2005	31 octobre 2006	31 octobre 2005
Prestations constituées par les employés	137 \$	127 \$	18 \$	17 \$
Frais d'intérêts sur l'obligation au titre des prestations constituées	208	205	46	46
Perte actuarielle constatée dans la charge	82	69	14	10
Amortissement du coût des modifications aux régimes	6	4	(7)	(7)
Rendement prévu des actifs des régimes	(253)	(230)	(5)	(5)
Charge liée aux prestations constituées	180	175	66	61
Charge liée au Régime de pensions du Canada et au Régime de rentes du Québec	49	45	-	-
Charge liée aux régimes à cotisations déterminées	10	11	-	-
Total des charges liées aux prestations de retraite et aux autres avantages sociaux futurs	239 \$	231 \$	66 \$	61 \$

**7. Dette subordonnée**

Le 9 mai 2006, nous avons racheté toutes nos débetures de série 21, portant intérêt à un taux de 8,15 % et arrivant à échéance en 2011, d'une valeur totale de 300 millions de dollars. Ces débetures ont été rachetées à un prix de rachat correspondant à 100 % du montant du capital plus l'intérêt couru impayé à la date du rachat.

Le 21 avril 2006, nous avons émis des titres subordonnés d'une valeur de 700 millions de dollars dans le cadre de notre programme canadien de billets à moyen terme. Ces billets à moyen terme de série D, première tranche, arriveront à échéance en avril 2021. Ces billets portent intérêt au taux fixe de 5,10 % (intérêts versés semestriellement) jusqu'au 21 avril 2016 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.

Le 14 mars 2006, nous avons racheté toutes nos débetures de série 19, portant intérêt à un taux de 7,40 % et arrivant à échéance en 2011, d'une valeur totale de 125 millions de dollars. Ces débetures ont été rachetées à un prix de rachat correspondant à 100 % du montant du capital plus l'intérêt couru impayé à la date du rachat.

**8. Capital-actions**

Le 6 septembre 2006, nous avons présenté une offre publique de rachat dans le cours normal de nos activités, qui restera en vigueur pendant une année. En vertu de cette offre, nous sommes autorisés à racheter un maximum de 15 000 000 d'actions ordinaires, soit environ 3 % de nos actions ordinaires en circulation. Du 7 septembre 2005 au 5 septembre 2006, nous avons participé à une offre publique de rachat dans le cours normal de nos activités, en vertu de laquelle nous étions autorisés à racheter un maximum de 15 000 000 d'actions ordinaires, soit environ 3 % de nos actions ordinaires alors en circulation.

Au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2006, nous avons racheté 975 000 actions ordinaires au prix moyen de 65,84 \$ l'action, pour une somme totale de 64 millions de dollars. Au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2005, nous avons racheté 816 300 actions ordinaires au prix moyen de 57,71 \$ l'action, pour une somme totale de 47 millions de dollars. Au cours des douze mois terminés le 31 octobre 2006, nous avons racheté 5 919 400 actions ordinaires au prix moyen de 63,58 \$ l'action, pour une somme totale de 376 millions de dollars. Au cours des douze mois terminés le 31 octobre 2005, nous avons racheté 6 957 800 actions ordinaires au prix moyen de 56,04 \$ l'action, pour une somme totale de 390 millions de dollars.

**Capital-actions en circulation a)**

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

**31 octobre 2006**

	Nombre	Montant	Convertibles en...
<b>Actions privilégiées classées dans le passif</b>			
Catégorie B – Série 4	8 000 000	200 \$	actions ordinaires b)
Catégorie B – Série 6	10 000 000	250	actions ordinaires b)
		450	
<b>Actions privilégiées classées dans les capitaux propres</b>			
Catégorie B – Série 5	8 000 000	200	-
Catégorie B – Série 10 c)	12 000 000	396	actions ordinaires b)
		596	
Actions ordinaires	500 726 079	4 231	-
Capital-actions		4 827 \$	
Options émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions		s.o.	23 254 639 actions ordinaires

a) Pour de plus amples renseignements, se reporter aux notes 20 et 21 afférentes à nos états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 octobre 2005, aux pages 118 à 120 de notre Rapport annuel 2005.

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

**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 :

(en millions de dollars canadiens, sauf les résultats par action)	Pour les trois mois terminés le		Pour les douze mois terminés le	
	<b>31 octobre 2006</b>	31 octobre 2005	<b>31 octobre 2006</b>	31 octobre 2005
Revenu net – selon les PCGR du Canada	<b>696 \$</b>	664 \$	<b>2 663 \$</b>	2 396 \$
Ajustements relatifs aux PCGR des États-Unis	<b>(15)</b>	(22)	<b>(57)</b>	(120)
Revenu net – selon les PCGR des États-Unis	<b>681 \$</b>	642 \$	<b>2 606 \$</b>	2 276 \$
<b>Résultats par action</b>				
De base – selon les PCGR du Canada	<b>1,37 \$</b>	1,31 \$	<b>5,25 \$</b>	4,73 \$
De base – selon les PCGR des États-Unis	<b>1,35</b>	1,27	<b>5,14</b>	4,49
Dilué – selon les PCGR du Canada	<b>1,35</b>	1,28	<b>5,15</b>	4,63
Dilué – selon les PCGR des États-Unis	<b>1,32</b>	1,24	<b>5,04</b>	4,40

Les montants du tableau ci-dessus ont été retraités pour tenir compte des modifications qui ont été apportées aux conventions comptables et qui sont décrites à la note 2.

## BANQUE DE MONTRÉAL

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006

(non vérifié)

---

#### 9. Principes comptables généralement reconnus des États-Unis (suite)

##### Entités à détenteurs de droits variables

Au cours du trimestre terminé le 31 octobre 2006, nous avons, en vertu des PCGR des États-Unis, adopté une nouvelle directive comptable qui fournit des éclaircissements supplémentaires sur les EDDV et les exigences relatives à leur consolidation. L'adoption de cette directive n'a pas eu d'incidence importante sur nos états financiers consolidés selon les PCGR des États-Unis.

##### Rémunération à base d'actions

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2006, nous avons adopté prospectivement la nouvelle norme comptable américaine relative à la rémunération à base d'actions, en l'appliquant d'abord aux attributions effectuées au cours du trimestre. Au cours du trimestre terminé le 31 juillet 2006, nous avons adopté rétroactivement la nouvelle directive comptable canadienne relative à la rémunération à base d'actions, qui est harmonisée avec la norme comptable américaine (voir la note 2). En raison des différences dans les méthodes d'adoption, un rajustement demeurera inscrit à notre état consolidé des résultats jusqu'à ce que la rémunération à base d'actions attribuée avant le 1<sup>er</sup> novembre 2005 ait été entièrement amortie.

#### 10. Segmentation opérationnelle et géographique

##### 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 que nos groupes et les résultats qui leur sont attribués ne puissent pas être comparés à ceux d'autres entreprises de services financiers. Nous évaluons les résultats de nos groupes en utilisant des mesures comme le revenu net, la croissance du revenu, le rendement des capitaux propres, le profit économique net et le ratio des frais autres que d'intérêts au revenu (ou ratio de productivité).

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2006, nous avons modifié notre segmentation de manière à présenter comme deux unités d'exploitation distinctes nos Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada et nos Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis. Les données des périodes antérieures ont été retraitées pour tenir compte de ce nouveau mode de présentation.

##### Services bancaires Particuliers et entreprises

Les Services bancaires Particuliers et entreprises (Services bancaires PE) sont constitués de deux unités d'exploitation : Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada et Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis.

##### Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada

Les Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada (PE – Canada) offrent une gamme complète de produits et services aux particuliers et aux entreprises du Canada, par l'intermédiaire de succursales et de circuits de services bancaires en direct comme les services bancaires par téléphone, les services bancaires en ligne et un réseau de guichets automatiques.

##### Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis

Les Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis (PE – États-Unis) offrent une gamme complète de produits et services aux particuliers et aux entreprises des États-Unis, principalement dans la région de Chicago et dans le nord-ouest de l'Indiana, par l'intermédiaire de succursales et de circuits de services bancaires en direct comme 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), qui exerce ses activités sous la marque BMO Marchés des capitaux, englobe tous nos secteurs d'activité qui offrent des services aux grandes entreprises, aux institutions et aux administrations publiques. Au Canada et aux États-Unis, le groupe SI est présent dans un large éventail de secteurs. Le groupe SI compte également des clients au Royaume-Uni, en Europe, en Asie et en Australie. Il offre à sa clientèle une gamme complète de services financiers, notamment en matière de prise ferme de titres d'emprunt et de participation, de crédit aux grandes entreprises, de financement de projets, de fusions et d'acquisitions, de services-conseils, de banques d'affaires, de titrisation, de services de trésorerie, de gestion du risque de marché, de recherche sur instruments d'emprunt, ainsi que de vente et de négociation de titres institutionnels.

## BANQUE DE MONTRÉAL

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006

(non vérifié)

---

#### 10. Segmentation opérationnelle et géographique (suite)

##### Services d'entreprise

Les Services d'entreprise comprennent l'unité Technologie et opérations (T&O) 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 T&O assure à la Banque des services de gestion, de soutien et de gouvernance en matière de technologie de l'information, d'opérations immobilières, de services d'exploitation et d'impartition. Cette unité axe ses efforts sur les priorités établies à l'échelle de l'organisation afin de maximiser la qualité et l'efficacité de l'exploitation.

Aux fins de la communication de l'information financière, les résultats d'exploitation de T&O sont inclus dans ceux des Services d'entreprise. Cependant, les coûts des services de T&O sont transférés aux groupes PE, GP et SI et seules des sommes peu élevées sont conservées dans les résultats de T&O. 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 gagnés ou engagés et les montants affectés à chaque groupe d'exploitation.

##### Normes de présentation

La présentation des résultats de nos 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 mesures comptables sont le rajustement sur une base d'imposition comparable et la provision pour créances irrécouvrables, qui sont expliqués ci-dessous.

##### 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 calculés 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.

##### 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.

##### Répartitions intergroupes

Diverses méthodes d'estimation et de répartition sont utilisées dans la préparation de l'information financière concernant les groupes d'exploitation. Nous attribuons les frais directement liés à la production de revenus aux groupes qui ont obtenu ces revenus. Les frais qui ne sont pas directement liés à la production de revenus, comme les frais généraux, sont répartis entre les groupes d'exploitation selon des formules de répartition appliquées de manière uniforme. Le revenu net d'intérêts des groupes d'exploitation reflète la répartition interne des charges et des crédits attribués aux actifs, aux passifs et au capital des groupes, aux taux du marché, compte tenu des échéances et des devises appropriées. La compensation de l'incidence nette de ces charges et crédits est reflétée dans les résultats des 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 des périodes précédentes 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.

**BANQUE DE MONTRÉAL**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006  
(non vérifié)

**10. Segmentation opérationnelle et géographique (suite)**

Le tableau ci-dessous présente nos résultats et notre actif moyen répartis par unité d'exploitation :

(en millions de dollars canadiens)

Pour les trois mois terminés le 31 octobre 2006	PE – Canada	PE – États-Unis	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise 1)	Total (bic) 2)	Rajustements bic	Total (selon les PCGR)
Revenu net d'intérêts	755 \$	184 \$	145 \$	191 \$	(27) \$	1 248 \$	(33) \$	1 215 \$
Revenu autre que d'intérêts	403	41	320	442	40	1 246	-	1 246
Revenu total	1 158	225	465	633	13	2 494	(33)	2 461
Provision pour créances irrécouvrables	79	7	1	19	(90)	16	-	16
Frais autres que d'intérêts	678	178	334	394	29	1 613	-	1 613
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	401	40	130	220	74	865	(33)	832
Impôts sur les bénéfices	130	17	45	34	(76)	150	(33)	117
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	19	19	-	19
Revenu net	271 \$	23 \$	85 \$	186 \$	131 \$	696 \$	- \$	696 \$
Actif moyen	116 318 \$	22 123 \$	6 708 \$	170 999 \$	3 895 \$	320 043 \$	- \$	320 043 \$
Écarts d'acquisition (au)	93 \$	582 \$	323 \$	98 \$	2 \$	1 098 \$	- \$	1 098 \$

  

Pour les trois mois terminés le 31 octobre 2005	PE – Canada	PE – États-Unis	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise 1)	Total (bic) 2)	Rajustements bic	Total (selon les PCGR)
Revenu net d'intérêts	741 \$	184 \$	147 \$	186 \$	(34) \$	1 224 \$	(30) \$	1 194 \$
Revenu autre que d'intérêts	367	40	425	520	74	1 426	-	1 426
Revenu total	1 108	224	572	706	40	2 650	(30)	2 620
Provision pour créances irrécouvrables	67	7	1	24	(42)	57	-	57
Frais autres que d'intérêts	652	163	389	372	50	1 626	-	1 626
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	389	54	182	310	32	967	(30)	937
Impôts sur les bénéfices	118	20	75	84	(10)	287	(30)	257
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	16	16	-	16
Revenu net	271 \$	34 \$	107 \$	226 \$	26 \$	664 \$	- \$	664 \$
Actif moyen	109 019 \$	21 700 \$	6 912 \$	156 586 \$	5 854 \$	300 071 \$	- \$	300 071 \$
Écarts d'acquisition (au)	93 \$	568 \$	327 \$	100 \$	3 \$	1 091 \$	- \$	1 091 \$

  

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006	PE – Canada	PE – États-Unis	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise 1)	Total (bic) 2)	Rajustements bic	Total (selon les PCGR)
Revenu net d'intérêts	2 940 \$	740 \$	569 \$	773 \$	(151) \$	4 871 \$	(127) \$	4 744 \$
Revenu autre que d'intérêts	1 639	166	1 324	2 007	105	5 241	-	5 241
Revenu total	4 579	906	1 893	2 780	(46)	10 112	(127)	9 985
Provision pour créances irrécouvrables	314	30	3	79	(250)	176	-	176
Frais autres que d'intérêts	2 600	681	1 334	1 601	137	6 353	-	6 353
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 665	195	556	1 100	67	3 583	(127)	3 456
Impôts sur les bénéfices	524	80	196	240	(196)	844	(127)	717
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	76	76	-	76
Revenu net	1 141 \$	115 \$	360 \$	860 \$	187 \$	2 663 \$	- \$	2 663 \$
Actif moyen	114 364 \$	21 890 \$	6 545 \$	161 811 \$	4 521 \$	309 131 \$	- \$	309 131 \$
Écarts d'acquisition (au)	93 \$	582 \$	323 \$	98 \$	2 \$	1 098 \$	- \$	1 098 \$

  

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2005	PE – Canada	PE – États-Unis	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise 1)	Total (bic) 2)	Rajustements bic	Total (selon les PCGR)
Revenu net d'intérêts	2 829 \$	732 \$	577 \$	966 \$	(198) \$	4 906 \$	(119) \$	4 787 \$
Revenu autre que d'intérêts	1 490	165	1 459	1 775	163	5 052	-	5 052
Revenu total	4 319	897	2 036	2 741	(35)	9 958	(119)	9 839
Provision pour créances irrécouvrables	269	30	4	98	(222)	179	-	179
Frais autres que d'intérêts	2 483	659	1 520	1 477	193	6 332	-	6 332
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	1 567	208	512	1 166	(6)	3 447	(119)	3 328
Impôts sur les bénéfices	493	83	192	313	(88)	993	(119)	874
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	58	58	-	58
Revenu net	1 074 \$	125 \$	320 \$	853 \$	24 \$	2 396 \$	- \$	2 396 \$
Actif moyen	105 963 \$	21 055 \$	7 061 \$	157 234 \$	5 189 \$	296 502 \$	- \$	296 502 \$
Écarts d'acquisition (au)	93 \$	568 \$	327 \$	100 \$	3 \$	1 091 \$	- \$	1 091 \$

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

2) Base d'imposition comparable – voir la section Normes de présentation.

3) Les chiffres du tableau ci-dessus ont été retraités pour tenir compte des modifications des conventions comptables décrites à la note 2.

**BANQUE DE MONTRÉAL**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006

(non vérifié)

**10. Segmentation opérationnelle et géographique (suite)**

Le tableau ci-dessous présente nos résultats et notre actif moyen répartis par région :

(en millions de dollars canadiens) Base d'imposition comparable 1)

Pour les trois mois terminés le 31 octobre 2006	Canada	États-Unis	Autres pays	Total
Revenu net d'intérêts	900 \$	309 \$	39 \$	1 248 \$
Revenu autre que d'intérêts	970	231	45	1 246
Revenu total	1 870	540	84	2 494
Provision pour créances irrécouvrables	20	(3)	(1)	16
Frais autres que d'intérêts	1 174	402	37	1 613
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	676	141	48	865
Impôts sur les bénéfices	96	47	7	150
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	14	5	-	19
Revenu net	566 \$	89 \$	41 \$	696 \$
Actif moyen	203 119 \$	88 371 \$	28 553 \$	320 043 \$
Écarts d'acquisition (au)	410 \$	688 \$	- \$	1 098 \$

  

Pour les trois mois terminés le 31 octobre 2005	Canada	États-Unis	Autres pays	Total
Revenu net d'intérêts	891 \$	300 \$	33 \$	1 224 \$
Revenu autre que d'intérêts	1 001	386	39	1 426
Revenu total	1 892	686	72	2 650
Provision pour créances irrécouvrables	52	6	(1)	57
Frais autres que d'intérêts	1 105	484	37	1 626
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	735	196	36	967
Impôts sur les bénéfices	212	89	(14)	287
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	11	5	-	16
Revenu net	512 \$	102 \$	50 \$	664 \$
Actif moyen	190 819 \$	83 321 \$	25 931 \$	300 071 \$
Écarts d'acquisition (au)	411 \$	680 \$	- \$	1 091 \$

  

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2006	Canada	États-Unis	Autres pays	Total
Revenu net d'intérêts	3 508 \$	1 217 \$	146 \$	4 871 \$
Revenu autre que d'intérêts	3 911	1 150	180	5 241
Revenu total	7 419	2 367	326	10 112
Provision pour créances irrécouvrables	181	(3)	(2)	176
Frais autres que d'intérêts	4 535	1 680	138	6 353
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	2 703	690	190	3 583
Impôts sur les bénéfices	629	228	(13)	844
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	55	21	-	76
Revenu net	2 019 \$	441 \$	203 \$	2 663 \$
Actif moyen	200 085 \$	82 161 \$	26 885 \$	309 131 \$
Écarts d'acquisition (au)	410 \$	688 \$	- \$	1 098 \$

  

Pour les douze mois terminés le 31 octobre 2005	Canada	États-Unis	Autres pays	Total
Revenu net d'intérêts	3 504 \$	1 266 \$	136 \$	4 906 \$
Revenu autre que d'intérêts	3 545	1 344	163	5 052
Revenu total	7 049	2 610	299	9 958
Provision pour créances irrécouvrables	192	14	(27)	179
Frais autres que d'intérêts	4 349	1 855	128	6 332
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	2 508	741	198	3 447
Impôts sur les bénéfices	798	247	(52)	993
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	36	22	-	58
Revenu net	1 674 \$	472 \$	250 \$	2 396 \$
Actif moyen	195 281 \$	75 632 \$	25 589 \$	296 502 \$
Écarts d'acquisition (au)	411 \$	680 \$	- \$	1 091 \$

1) Base d'imposition comparable – voir la section Normes de présentation.

2) Les chiffres du tableau ci-dessus ont été retraités pour tenir compte des modifications des conventions comptables décrites à la note 2.