

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 2006 de BMO, accessible sur notre site Web à l'adresse www.bmo.com/relationinvestisseurs. Nous invitons également les lecteurs à visiter ce site pour y obtenir d'autres renseignements financiers trimestriels.

Documents déposés auprès des organismes de réglementation

Nos documents d'information continue, y compris nos documents intermédiaires, 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/relationinvestisseurs, sur le site des autorités canadiennes en valeurs mobilières, à www.sedar.com, et dans la section EDGAR du site Web de la SEC, à www.sec.gov.

Perspectives économiques

Nous continuons à prévoir que l'économie canadienne croîtra à un rythme modéré en 2007. Le marché de l'habitation devrait continuer à 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, étant donné la bonne situation des bilans, on prévoit que les investissements des entreprises demeureront élevés, stimulant ainsi la croissance des prêts aux entreprises. Malgré la faiblesse du secteur manufacturier, les fabricants et les exportateurs devraient profiter du récent fléchissement du dollar canadien. Nous prévoyons que la devise canadienne s'échangera aux environs de 85 cents américains cette année. Les taux d'intérêt resteront assez stables dans un contexte d'inflation faible et de croissance modérée. Les provinces de l'Ouest canadien continueront à mener l'économie du pays, grâce aux prix élevés des ressources. Cependant, l'industrie manufacturière du centre du Canada et des provinces de l'Atlantique devrait bénéficier d'un certain regain d'activité.

Nous prévoyons que l'économie américaine croîtra à un rythme modéré en 2007. Bien que la correction des marchés de l'habitation semble se stabiliser, elle continuera probablement à freiner la demande de prêts hypothécaires à l'habitation cette année. Par contre, la vigueur soutenue des investissements des entreprises, résultat de la hausse de leurs profits, devrait favoriser la croissance des prêts aux entreprises. Même si le dollar américain s'est apprécié par rapport au dollar canadien au premier trimestre, il s'est affaibli comparativement à la plupart des principales monnaies. Il est à prévoir qu'il continuera à se déprécier par rapport à la plupart des principales monnaies à court terme, en raison de l'importance du déficit commercial des États-Unis et de la possible diversification des réserves de devises de la Chine. Nous prévoyons que l'économie du Midwest acquerra de la vigueur au cours de l'année, car l'activité manufacturière bénéficie de l'affaiblissement du dollar.

Cette section Perspectives économiques contient des déclarations prospectives. Voir la section Mise en garde concernant les déclarations prospectives en page 7.

ANALYSE DES RÉSULTATS FINANCIERS

Mesures non conformes aux PCGR

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 suivant rapproche les mesures non conformes aux PCGR, que la direction surveille régulièrement, et leurs équivalents selon les PCGR.

La direction déclare des montants rajustés pour tenir compte de l'incidence d'une charge de restructuration comptabilisée au premier trimestre de 2007. Cette charge couvre des indemnités de départ liées à la suppression prévue d'environ 1 000 postes, essentiellement ceux d'employés qui n'ont pas de contact direct avec la clientèle, ainsi que d'autres coûts qui ne sont pas liés au personnel. Les montants et mesures déclarés sur cette base sont considérés comme utiles car ils reflètent mieux l'évolution des résultats d'exploitation.

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 bénéfices déterminée selon les PCGR d'un montant qui porterait les revenus tirés de certains titres exonérés d'impôt à un niveau auquel ces revenus seraient assujettis à l'impôt, au taux d'imposition prévu par la loi. Pour plus de cohérence, le taux d'imposition effectif est également analysé sur une base d'imposition comparable. L'analyse sur une base d'imposition comparable permet de neutraliser l'effet, sur les ratios, d'avoir investi dans des titres exonérés d'impôt ou assortis d'avantages fiscaux plutôt que dans des titres entièrement imposables et aux rendements plus élevés. Elle atténue les distorsions des ratios, entre les périodes et entre les institutions, liées au choix de placements assortis d'avantages fiscaux ou imposables. Dans le présent 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.

Les Services bancaires aux entreprises de BMO aux États-Unis s'adressent principalement aux moyennes entreprises. Ces comptes sont gérés par BMO et inclus dans les résultats du groupe Services d'investissement, en raison des occasions accrues de vente croisée. Au sein du groupe de référence nord-américain de BMO, ces activités sont généralement intégrées aux services bancaires aux particuliers et aux entreprises. Nous fournissons, sur une base pro forma, des données complémentaires qui reflètent l'incidence de l'intégration des services bancaires aux moyennes entreprises américaines aux Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis.

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

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)

	T1 2007	T4 2006	T1 2006
Revenu net d'intérêts selon les états financiers a)	1 196	1 215	1 182
Revenu autre que d'intérêts	1 379	1 246	1 299
Revenu selon les états financiers b)	2 575	2 461	2 481
Rajustement sur une base d'imposition comparable (bic) c)	39	33	31
Revenu net d'intérêts (bic) (a+c) d) ¹⁾	1 235	1 248	1 213
Revenu autre que d'intérêts	1 379	1 246	1 299
Revenu (bic) e) ¹⁾	2 614	2 494	2 512
Provision pour impôts sur les bénéfices selon les états financiers f)	159	117	224
Rajustement sur une base d'imposition comparable	39	33	31
Provision pour impôts sur les bénéfices (bic) g) ¹⁾	198	150	255
Frais autres que d'intérêts h)	1 625	1 613	1 580
Charge de restructuration i)	135	-	-
Total des frais autres que d'intérêts j)	1 760	1 613	1 580
Amortissement des actifs incorporels	(11)	(11)	(11)
Frais avant amortissement k) ¹⁾	1 749	1 602	1 569
Revenu net l)	585	696	606
Amortissement des actifs incorporels, déduction faite des impôts sur les bénéfices	9	9	9
Revenu net avant amortissement m) ¹⁾	594	705	615
Dividendes sur actions privilégiées	(9)	(8)	(8)
Charge au titre du capital ¹⁾	(385)	(372)	(353)
Profit économique net ¹⁾	200	325	254
Ratio de productivité (%) ((j/b) x 100)	68,4	65,5	63,7
Ratio de productivité (bic) ¹⁾ (%) ((j/e) x 100)	67,3	64,6	62,9
Ratio de productivité avant amortissement (bic) ¹⁾ (%) ((k/e) x 100)	66,9	64,2	62,4
Marge nette d'intérêts annualisée (%) ((a/actif productif moyen) x 100)	1,64	1,78	1,86
Marge nette d'intérêts (bic) annualisée ¹⁾ (%) ((d/actif productif moyen) x 100)	1,70	1,83	1,91
RPA (à partir du revenu net) (en dollars)	1,13	1,35	1,17
RPA avant amortissement ¹⁾ (à partir du revenu net avant amortissement) (en dollars)	1,15	1,37	1,19
Taux d'imposition effectif (f/revenu avant impôts sur les bénéfices)	20,8	14,1	26,4
Taux d'imposition effectif (bic) ¹⁾ (g/revenu avant impôts sur les bénéfices)	24,6	17,4	29,0
Charge de restructuration i)	135	-	-
Impôts sur les bénéfices	47	-	-
Charge de restructuration, déduction faite des impôts sur les bénéfices n)	88	-	-
Mesures sur une base excluant la charge de restructuration ¹⁾			
Frais avant amortissement (k-i)	1 614	1 602	1 569
Revenu net (l-n)	673	696	606
Revenu net avant amortissement (m-n)	682	705	615
Ratio de productivité (bic) (%) (((j-i)/e) x 100)	62,1	64,6	62,9
Ratio de productivité avant amortissement (bic) (%) (((k-i)/e) x 100)	61,7	64,2	62,4
RPA (à partir du revenu net excluant la charge de restructuration)	1,30	1,35	1,17
RPA avant amortissement (à partir du revenu net avant amortissement excluant la charge de restructuration)	1,32	1,37	1,19
RCP (%) (à partir du revenu net excluant la charge de restructuration)	18,0	19,4	17,8

¹⁾ Montants ou mesures non conformes aux PCGR.

Change

Le renforcement du dollar américain a eu un effet à la hausse sur l'équivalent en dollars canadiens des revenus, des frais, de la dotation à la provision pour pertes sur créances, des impôts sur les bénéfices et du revenu net de BMO libellés en dollars américains pour le premier trimestre de 2007, relativement à la période comparable l'an dernier et au quatrième trimestre de 2006. Le tableau suivant fait état des taux de change moyens entre les dollars canadien et américain et de l'incidence des fluctuations de ces taux. Au début de chaque trimestre, BMO prend part à des opérations de couverture destinées à compenser partiellement l'effet 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'incidence des fluctuations du taux de change à l'intérieur d'un trimestre. Les opérations de couverture ne visent cependant pas à annuler l'incidence des fluctuations du taux de change d'une année à l'autre.

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 bénéfices.

Effets des fluctuations du taux de change par rapport au dollar américain sur les résultats de BMO (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	
	c. T1 2006	c. T4 2006
Taux de change entre les dollars canadien et américain (moyenne)		
– Période courante	1,1617	1,1617
– Période précédente	1,1562	1,1153
Revenu augmenté	3	24
Frais augmentés	(2)	(17)
Dotation à la provision pour pertes sur créances augmentée	-	-
Impôts sur les bénéfices augmentés	-	(2)
Revenu net augmenté avant pertes sur opérations de couverture	1	5
Pertes sur opérations de couverture	(7)	(7)
Impôts sur les bénéfices	2	2
Revenu net réduit	(4)	-

Autres mesures de la valeur

Le profit économique net se chiffre à 200 millions de dollars (voir la section Mesures non conformes aux PCGR), alors qu'il s'établissait à 254 millions au premier trimestre de 2006 et à 325 millions au quatrième trimestre. Ces changements sont en grande partie attribuables à la charge de restructuration et à une hausse de la charge correspondant à l'augmentation de notre capital.

Le rendement total des capitaux propres (RTCP) investis dans les actions ordinaires de BMO se chiffre à 1,7 % pour le premier trimestre et à 6,0 % pour les 12 mois terminés le 31 janvier 2007. Le RTCP annuel moyen de BMO pour la période de cinq ans qui a pris fin le 31 janvier 2007 s'établit à 17,8 %, un résultat qui nous classe au quatrième rang des grandes banques et qui est supérieur au rendement total annuel de l'indice composé S&P/TSX pour la même période, qui est de 13,4 %.

Revenu net

Le revenu net et ses écarts entre les périodes ont été examinés plus haut dans les sections Principaux points de comparaison avec les résultats du premier trimestre de l'exercice précédent et Revue des résultats des groupes d'exploitation. Nous présentons ci-dessous une analyse du revenu net dans chacune des principales catégories des états financiers. Le revenu net par groupe d'exploitation fait ensuite l'objet d'un examen plus détaillé dans l'Analyse des résultats des groupes d'exploitation.

Le revenu net provenant de nos activités aux États-Unis se chiffre à 83 millions de dollars américains pour le premier trimestre de 2007, alors qu'il s'élevait à 111 millions de dollars américains il y a un an et à 89 millions de dollars américains au quatrième trimestre. Le recul par rapport à la même période l'an dernier s'explique par le niveau élevé des revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base au premier trimestre de 2006 et par la charge de restructuration de 18 millions de dollars américains (11 millions de dollars américains après impôts) (respectivement 20 millions de dollars canadiens et 13 millions de dollars canadiens) comptabilisée dans

les résultats de nos activités aux États-Unis au premier trimestre de 2007, facteurs partiellement compensés par la baisse du taux d'imposition effectif au cours de ce trimestre.

Revenu

Tel que nous l'expliquons plus haut dans la section 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 a augmenté de 102 millions de dollars ou de 4,1 % comparativement à la même période l'an dernier, grâce à la forte croissance des volumes dans l'ensemble de PE – Canada et du groupe Gestion privée. Le revenu du groupe Services d'investissement a diminué après que les revenus de négociation eurent atteint un sommet historique au premier trimestre de 2006. Le dollar américain s'est légèrement renforcé par rapport à la même période l'an dernier, mais cela n'a que faiblement influé sur la croissance du revenu.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu total s'est accru de 120 millions de dollars ou de 4,8 %, grâce à la croissance des groupes Gestion privée et Services d'investissement. La vigueur accrue du dollar américain a ajouté 24 millions de dollars, ou 0,9 point de pourcentage, à la croissance du revenu. Le revenu total des Services d'entreprise a diminué, car les résultats du quatrième trimestre comprenaient un gain de 23 millions de dollars lié à la titrisation de prêts sur cartes de crédit.

Revenu net d'intérêts

Le revenu net d'intérêts a progressé de 22 millions de dollars, ou de 1,8 %, par rapport à la même période l'an dernier, grâce à la croissance des volumes des groupes d'exploitation. L'actif productif moyen s'est accru de 37 milliards de dollars, grâce surtout à une hausse de 31 milliards résultant de l'augmentation des actifs liés aux marchés des capitaux et des actifs des services bancaires aux grandes entreprises comptabilisée dans les résultats du groupe Services d'investissement. Ce résultat est en accord avec la stratégie du groupe, qui consiste à développer les activités de négociation et le portefeuille des services bancaires aux grandes entreprises. Le reste de l'augmentation s'explique par la croissance des prêts de PE – Canada et de PE - États-Unis.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu net d'intérêts a diminué de 13 millions de dollars. L'actif productif moyen s'est accru de 19 milliards de dollars, encore une fois surtout grâce à l'augmentation des revenus de négociation du groupe Services d'investissement, dont le revenu net d'intérêts a fortement progressé. La titrisation de prêts sur cartes de crédit au quatrième trimestre a occasionné le recul du revenu net d'intérêts des Services d'entreprise au premier trimestre; cependant, cet effet a été en grande partie compensé par l'augmentation des revenus de titrisation compris dans le revenu autre que d'intérêts.

Marge nette d'intérêts (bic)*		Augmentation (Diminution)	Augmentation (Diminution)
(en points de base)	T1 2007	c. T1 2006	c. T4 2006
PE – Canada	267	-	1
PE – États-Unis	340	(30)	(17)
Services bancaires Particuliers et entreprises	278	(5)	(2)
Groupe Gestion privée	975	(13)	(5)
Groupe Services d'investissement	62	(8)	5
Services d'entreprise, y compris Technologie et opérations	n.s.	n.s.	n.s.
Total de BMO	170	(21)	(13)
Total des services de détail au Canada**	302	1	1

n.s. – non significatif

* À compter de ce trimestre, la marge nette d'intérêts est calculée et présentée par rapport à l'actif productif moyen plutôt que par rapport à l'actif total. Cette méthode produit une mesure plus pertinente des marges et de leurs variations.

** La marge totale des services de détail au Canada représente la marge nette d'intérêts des activités combinées des secteurs canadiens de PE - Canada et du groupe Gestion privée.

La marge nette d'intérêts globale sur l'actif productif de BMO pour le premier trimestre de 2007 se chiffre à 1,70 %, soit 21 points de base de moins qu'au premier trimestre de l'exercice précédent et 13 points de base de moins qu'au quatrième trimestre. Le rétrécissement de la marge globale s'explique par la croissance de l'actif du groupe Services d'investissement, qui comporte des produits à faible marge nette d'intérêts, et par la baisse du revenu net d'intérêts des Services d'entreprise. Le fait que la croissance des prêts soit supérieure à celle des dépôts a continué à influencer sur la variation annuelle de la marge nette d'intérêts.

La marge nette d'intérêts de PE – Canada est restée stable. Par rapport à la même période l'an dernier, l'incidence positive des mesures tarifaires visant nos comptes d'épargne à taux avantageux a été neutralisée par l'incidence de la croissance des prêts qui a été supérieure à celle des dépôts et par la diminution des frais de refinancement des prêts hypothécaires. Comparativement au quatrième trimestre, l'accroissement des volumes des produits à plus forte marge a été neutralisé par l'effet des pressions de la concurrence sur nos comptes d'épargne à taux avantageux. La marge de PE – États-Unis s'est rétrécie en raison des pressions persistantes de la concurrence et de l'évolution des préférences des clients, comme nous l'expliquons plus en détail dans la section Analyse des résultats des groupes d'exploitation. La marge du groupe Services d'investissement s'est contractée par rapport à la même période l'an dernier, mais elle s'est élargie comparativement au quatrième trimestre. Ce recul par rapport à l'an dernier est attribuable à la diminution des recouvrements de prêts auparavant classés comme douteux et au rétrécissement des marges sur les prêts aux grandes entreprises, facteurs partiellement compensés par l'augmentation du revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation. L'augmentation de la marge par rapport au quatrième trimestre est due à l'accroissement du revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation et à celui des marges sur les prêts aux grandes entreprises.

Revenu autre que d'intérêts

Le revenu autre que d'intérêts s'est accru de 80 millions de dollars, ou de 6,1 %, par rapport à la même période l'an dernier. Au sein de PE – Canada, la croissance a été générale, tandis qu'au sein du groupe Gestion privée, les commissions des services de placement traditionnels et les revenus tirés des fonds d'investissement ont fortement augmenté. Les frais des services de cartes ont diminué en raison de l'incidence de 35 millions de dollars découlant de la titrisation de prêts sur cartes de crédit au quatrième trimestre, mais les revenus de titrisation ont augmenté. Lorsque des prêts sur cartes de crédit sont titrisés, les frais de services de cartes liés à ces prêts sont ultérieurement constatés dans les revenus de titrisation. Le revenu autre que d'intérêts du groupe Services d'investissement a sensiblement diminué, parce que les revenus de négociation avaient été particulièrement élevés pour la même période l'an dernier. Les commissions sur prêts et les gains sur titres de placement ont augmenté.

Par rapport au quatrième trimestre, le revenu autre que d'intérêts a augmenté de 133 millions de dollars ou de 11 %. Les frais de courtage perçus par le groupe Gestion privée ont fortement augmenté et les revenus tirés des fonds d'investissement ont poursuivi leur progression. Le groupe Services d'investissement a bénéficié d'une importante augmentation des revenus de négociation d'actions et de taux d'intérêt attribuable à une plus grande volatilité des marchés, ce qui a accru le mouvement des clients et les occasions de négociation. Les revenus tirés de la prise ferme de titres de participation, les commissions sur prêts et autres commissions ont également progressé. Les revenus de titrisation ont augmenté alors que les frais de services de cartes ont diminué, comme nous l'expliquons plus haut.

Frais autres que d'intérêts

Les frais autres que d'intérêts se chiffrent à 1 625 millions de dollars. De plus, au cours du trimestre, BMO a comptabilisé une charge de restructuration de 135 millions de dollars dans les résultats des Services d'entreprise. Elle est constituée d'indemnités de départ de 117 millions de dollars en rapport avec la suppression prévue d'environ 1 000 postes, essentiellement ceux d'employés n'ayant pas de contact direct avec la clientèle, et d'autres frais de 18 millions de dollars non liés au personnel. Le total des frais autres que d'intérêts s'élève donc à 1 760 millions de dollars. La somme de 1 625 millions de dollars au titre des frais autres que d'intérêts représente une hausse de 45 millions, ou de 2,8 %, par rapport au premier trimestre de 2006. Les frais du groupe Services d'investissement ont diminué, mais ceux des autres groupes d'exploitation ont augmenté. Les frais liés au personnel ont augmenté, en partie à cause de l'augmentation de l'effectif de PE – Canada et du groupe Gestion privée, en lien avec l'augmentation, au cours de la deuxième moitié de 2006, de leur personnel de première ligne affecté à la vente et au service. Les coûts de la rémunération liée au rendement ont été relativement stables, la hausse des coûts du groupe Gestion privée ayant été compensée par la réduction des frais du groupe Services d'investissement. Les frais informatiques, de promotion et de communication ont aussi augmenté. Le ratio de productivité, qui est calculé en tenant compte du total des frais autres que d'intérêts, s'établit à 67,3 % pour le trimestre (62,1 % si on exclut la charge de restructuration), alors qu'il était de 62,9 % il y a un an et de 64,6 % au quatrième trimestre. Le ratio de productivité avant amortissement se chiffre à 61,7 %,

abstraction faite de la charge de restructuration, ce qui constitue une amélioration de 72 points de base comparativement à la même période l'an dernier et de 249 points de base depuis le quatrième trimestre.

Par rapport au quatrième trimestre, les frais autres que d'intérêts de 1 625 millions de dollars représentent une hausse de 12 millions de dollars, ou de 0,8 %. Le renforcement du dollar américain a ajouté 17 millions de dollars à la croissance des frais, soit 1,1 point de pourcentage. L'augmentation des coûts liés à la rémunération au rendement et aux avantages sociaux a été en grande partie compensée par la réduction des frais de promotion, des honoraires, des coûts informatiques et d'autres frais. La rémunération à base d'actions est attribuée au premier trimestre et, en vertu des PCGR, la valeur des actions attribuées aux employés admissibles à la retraite doit être constatée à titre de charge à la date d'attribution. En conséquence, le coût de la rémunération à base d'actions, qui est inclus dans les coûts de la rémunération liée au rendement des groupes d'exploitation, comprend des frais de 42 millions de dollars liés aux employés admissibles à la retraite.

Gestion des risques

Dotation à la provision pour pertes sur créances

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	T4 2006	T1 2006
Nouvelles dotations à la provision spécifique	86	96	89
Reprises sur provisions établies précédemment	(12)	(21)	(17)
Recouvrement de prêts radiés précédemment	(22)	(24)	(20)
Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances	52	51	52
Réduction de la provision générale	-	(35)	-
Dotation à la provision pour (recouvrement de) pertes sur créances	52	16	52
Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (annualisée)	0,10 %	0,11 %	0,12 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (annualisée)	0,10 %	0,03 %	0,12 %

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

SBPAD au début de la période	666	663	804
Transfert de prêts et acceptations à l'état douteux	113	86	78
Réduction des prêts et acceptations douteux ¹⁾	43	3	(66)
Radiations	(74)	(86)	(71)
SBPAD à la fin de la période	748	666	745
SBPAD en pourcentage du solde brut des prêts et acceptations	0,36 %	0,35 %	0,41 %
SBPAD en pourcentage du total des capitaux propres et des provisions pour pertes sur créances	4,13 %	3,81 %	4,48 %

1. Comprend le montant des prêts douteux et celui des prêts classés de nouveau dans les prêts productifs, les ventes de prêts, les remboursements, l'incidence des fluctuations du taux de change et les compensations des radiations des prêts à la consommation qui n'ont pas été comptabilisés dans les nouveaux prêts douteux (T1 07 : 68 millions, T4 06 : 69 millions et T1 06 : 60 millions).

La dotation à la provision pour pertes sur créances s'établit à 52 millions de dollars, un chiffre inchangé par rapport à la même période l'an dernier mais supérieur à la dotation de 16 millions du quatrième trimestre, alors que la provision générale avait été réduite de 35 millions de dollars.

Les dotations à la provision spécifique représentent 10 points de base du solde net des prêts et acceptations, y compris les titres pris en pension, empruntés ou achetés, soit un résultat généralement similaire à ceux de la même période l'an dernier et du quatrième trimestre, mais nettement en dessous de la moyenne de 23 points de base des cinq derniers exercices.

Le solde des nouveaux prêts douteux s'élève à 113 millions de dollars pour le trimestre, un résultat qui représente une hausse par rapport au quatrième trimestre et à la même période l'an dernier. La situation des nouveaux prêts douteux est conforme aux attentes à ce stade du cycle économique. Il n'y a pas eu de vente de prêts douteux au cours du trimestre.

Le solde brut des prêts et acceptations douteux a augmenté par rapport au quatrième trimestre, mais il est stable par rapport à la même période l'an dernier, et il demeure peu élevé. Les facteurs qui ont contribué aux variations sont indiqués dans le tableau précédent.

La provision totale pour pertes sur créances, qui se chiffrait à 1 078 millions de dollars à la fin du trimestre, était constituée d'une provision spécifique de 156 millions et d'une provision générale de 922 millions. Il n'y a pas eu de changement important dans la provision spécifique par rapport au quatrième trimestre ou à la même période l'an dernier. La provision 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 a augmenté de 17 millions de dollars depuis la fin de l'exercice précédent, en raison de l'évolution du taux de change entre les dollars canadien et américain. Nous considérons que la provision totale pour pertes sur créances couvre entièrement les pertes de valeur 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 82,2 % du portefeuille de prêts à la fin du trimestre, alors qu'ils en représentaient 85,6 % il y a un an et 83,1 % à la fin du quatrième trimestre.

Nous continuons à prévoir que les conditions du crédit demeureront stables dans la première partie de l'exercice 2007, mais que des faiblesses pourraient apparaître dans la deuxième moitié de l'année, car certains secteurs, notamment les secteurs industriel et manufacturier, qui sont les plus touchés par le coût élevé des intrants, par la vigueur du dollar canadien et par le récent ralentissement de l'économie américaine, demeurent faibles. Les signes de détérioration du crédit tendent à accuser un certain retard sur le ralentissement de l'économie. Nous prévoyons donc une hausse potentielle des nouvelles dotations à la provision spécifique au cours de la deuxième moitié de l'exercice 2007, ainsi que la diminution des reprises et recouvrements par rapport à 2006, car le solde brut des prêts douteux demeurera peu élevé. Compte tenu des bons résultats de notre portefeuille de prêts au premier trimestre et de nos perspectives en ce qui a trait aux conditions de crédit, nous prévoyons maintenant que les dotations à la provision spécifique pour l'exercice 2007 totaliseront 325 millions de dollars ou moins, alors que la cible que nous avons établie au début de l'exercice était 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 69 à 72 de son Rapport annuel 2006. Le risque de négociation et de prise ferme lié à la valeur de marché et à la volatilité du revenu net a augmenté sur une base trimestrielle, en raison de l'augmentation du risque lié aux produits de base due à une plus grande volatilité des marchés du gaz naturel, ceci s'ajoutant au fait que les portefeuilles d'instruments du marché monétaire évalués selon la comptabilité d'exercice comprennent plus d'actifs libellés en dollars américains. Autrement, aucun changement important n'a été apporté aux niveaux du risque de liquidité et de financement et du risque structurel de marché au cours du trimestre. 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.

Cette section sur la gestion des risques et la section suivante qui traite des impôts sur les bénéfices contiennent des déclarations prospectives. Voir la mise en garde concernant les déclarations prospectives à la page 7.

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)*

(équivalent en dollars canadiens après impôts)	Risque lié à la valeur de marché		Volatilité du revenu net sur 12 mois	
	31 janvier 2007	31 octobre 2006	31 janvier 2007	31 octobre 2006
Activités de négociation et de prise ferme	(33,3)	(23,4)	(19,3)	(17,5)
Éléments du portefeuille structurel	(287,6)	(267,0)	(25,4)	(24,1)
Total	(320,9)	(290,4)	(44,7)	(41,6)

* 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)*

(équivalent en dollars canadiens avant impôts)	Pour le trimestre terminé le 31 janvier 2007				Au 31 octobre 2006
	À la fin du trimestre	Moyenne	Haut	Bas	À la fin du trimestre
Risque lié aux produits de base	(16,8)	(8,8)	(16,8)	(4,6)	(8,4)
Risque lié aux actions	(8,6)	(7,5)	(10,8)	(5,1)	(9,8)
Risque lié au change	(1,0)	(2,7)	(5,6)	(0,8)	(3,3)
Risque lié aux taux d'intérêt (marché)	(7,6)	(5,3)	(10,2)	(2,7)	(7,1)
Corrélation	11,1	8,7	11,9	5,1	10,4
Risque global	(22,9)	(15,6)	(22,9)	(11,3)	(18,2)
Risque lié aux taux d'intérêt (comptabilité d'exercice)	(24,7)	(16,1)	(25,0)	(10,3)	(12,0)
Risque lié à l'émetteur	(3,6)	(4,5)	(5,7)	(3,5)	(5,8)
Risque total lié à la valeur de marché	(51,2)	(36,2)	(51,2)	(28,1)	(36,0)

* 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)*

(équivalent en dollars canadiens après impôts)	Sensibilité de la valeur économique		Sensibilité du revenu net au cours des 12 mois à venir	
	31 janvier 2007	31 octobre 2006	31 janvier 2007	31 octobre 2006
	Hausse de 100 points de base	(268,3)	(237,4)	(5,2)
Baisse de 100 points de base	208,0	181,6	0,6	(10,5)
Hausse de 200 points de base	(570,5)	(508,0)	(25,8)	12,1
Baisse de 200 points de base	368,4	318,3	18,7	(4,1)

* 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 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 a été réduite de 57 millions de dollars par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, mais elle a été majorée de 48 millions depuis le quatrième trimestre et se chiffre à 198 millions. Le taux d'imposition effectif s'établit à 24,6 % pour le trimestre, alors qu'il s'élevait à 29,0 % au premier trimestre de l'an dernier et à 17,4 % au quatrième trimestre. Abstraction faite de l'incidence de la charge de restructuration, le taux d'imposition effectif s'établit à 26,1 % pour le trimestre. Au quatrième trimestre, le taux effectif était moins élevé, 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. Nous continuons à prévoir que le taux d'imposition effectif se situera dans une fourchette de 25 % à 28 % en 2007 et nous considérons ce taux comme normal.

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 réalisé 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 réalisé 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 un recouvrement d'impôts sur les bénéfices affecté aux capitaux propres de 164 millions de dollars pour le trimestre. L'état consolidé de la variation des capitaux propres, qui fait partie des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, contient plus de détails à ce sujet.

Sommaire des tendances trimestrielles relatives aux résultats – selon les états financiers

	T1 2007	T4 2006	T3 2006	T2 2006	T1 2006	T4 2005	T3 2005	T2 2005
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)								
Revenu total (bic)	2 614	2 494	2 603	2 503	2 512	2 650	2 441	2 428
Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances	52	51	42	66	52	57	73	6
Dotation à la provision générale pour pertes sur créances	-	(35)	-	-	-	-	-	(40)
Frais autres que d'intérêts	1 625	1 613	1 600	1 560	1 580	1 626	1 569	1 570
Charge de restructuration	135	-	-	-	-	-	-	-
Total des frais autres que d'intérêts	1 760	1 613	1 600	1 560	1 580	1 626	1 569	1 570
Revenu net	585	696	710	651	606	664	547	607
Résultat de base par action (en dollars)	1,15	1,37	1,41	1,28	1,19	1,31	1,08	1,20
Résultat dilué par action (en dollars)	1,13	1,35	1,38	1,25	1,17	1,28	1,07	1,17
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif	1,70	1,83	1,89	1,82	1,91	1,95	1,96	2,04
Taux d'imposition effectif (bic)	24,63	17,43	24,07	23,62	28,99	29,75	29,61	27,26
Taux de change entre les dollars canadien et américain (moyenne)	1,16	1,12	1,12	1,14	1,16	1,18	1,24	1,23
Revenu net :								
PE – Canada	292	272	347	261	262	274	279	265
PE – États-Unis	29	24	30	28	33	32	31	31
Services bancaires Particuliers et entreprises	321	296	377	289	295	306	310	296
Groupe Gestion privée	95	84	83	97	91	106	61	78
Groupe Services d'investissement	219	188	203	247	222	226	185	208
Services d'entreprise, y compris Technologie et opérations	(50)	128	47	18	(2)	26	(9)	25
BMO Groupe financier	585	696	710	651	606	664	547	607

Sommaire des tendances trimestrielles relatives aux résultats – excluant la charge de restructuration

	T1 2007	T4 2006	T3 2006	T2 2006	T1 2006	T4 2005	T3 2005	T2 2005
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)								
Revenu total (bic)	2 614	2 494	2 603	2 503	2 512	2 650	2 441	2 428
Dotation à la provision pour pertes sur créances - spécifique	52	51	42	66	52	57	73	6
Dotation à la provision pour pertes sur créances - générale	-	(35)	-	-	-	-	-	(40)
Frais autres que d'intérêts	1 625	1 613	1 600	1 560	1 580	1 626	1 569	1 570
Revenu net	673	696	710	651	606	664	547	607
Résultat de base par action (en dollars)	1,33	1,37	1,41	1,28	1,19	1,31	1,08	1,20
Résultat dilué par action (en dollars)	1,30	1,35	1,38	1,25	1,17	1,28	1,07	1,17
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif	1,70	1,83	1,89	1,82	1,91	1,95	1,96	2,04
Taux d'imposition effectif (bic)	26,12	17,43	24,07	23,62	28,99	29,75	29,61	27,26
Taux de change entre les dollars canadien et américain (moyenne)	1,16	1,12	1,12	1,14	1,16	1,18	1,24	1,23
Revenu net :								
PE - Canada	292	272	347	261	262	274	279	265
PE - États-Unis	29	24	30	28	33	32	31	31
Services bancaires Particuliers et entreprises	321	296	377	289	295	306	310	296
Groupe Gestion privée	95	84	83	97	91	106	61	78
Groupe Services d'investissement	219	188	203	247	222	226	185	208
Services d'entreprise, y compris Technologie et opérations	38	128	47	18	(2)	26	(9)	25
BMO Groupe financier	673	696	710	651	606	664	547	607

Les tendances trimestrielles relatives au revenu net de BMO ont été présentées en détail aux pages 75 et 76 du Rapport annuel 2006. Nous invitons les lecteurs à se reporter à cette analyse pour obtenir une explication plus complète de ces tendances et des facteurs qui ont influé sur les résultats trimestriels antérieurs. Les tableaux ci-dessus présentent un sommaire des résultats du deuxième trimestre de 2005 au premier trimestre de 2007.

Le plus important des facteurs qui ont influé sur les résultats du premier trimestre de 2007 a été la charge de restructuration de 135 millions de dollars (88 millions après impôts et 0,17 \$ par action) qui a été comptabilisée dans les résultats des Services d'entreprise. Au premier trimestre de 2007, le dollar américain s'est apprécié par rapport au dollar canadien, ce qui a eu un effet favorable sur la valeur de conversion des résultats de BMO, car la monnaie américaine s'était généralement affaiblie au cours des trois dernières années. Les revenus de négociation du groupe Services d'investissement ont augmenté comparativement au quatrième trimestre; tout en étant moins élevés qu'au début de 2006, ils ont augmenté par rapport au niveau particulièrement bas du quatrième trimestre. PE – Canada et le groupe Gestion privée ont tous deux bénéficié de la croissance de leurs volumes au cours du trimestre et la marge nette d'intérêts de PE – Canada s'est maintenue. Le recul de la marge nette d'intérêts de BMO est en grande partie attribuable à la forte croissance des actifs du groupe Services d'investissement, dont la marge nette d'intérêts est plus mince que celle des autres groupes, et à la baisse du

revenu net d'intérêts du groupe Services d'entreprise. Le taux d'imposition effectif a augmenté par rapport au taux exceptionnellement bas du quatrième trimestre.

Bilan

L'actif total s'élève à 355,7 milliards de dollars, soit une hausse de 35,8 milliards depuis le 31 octobre 2006. Cette hausse résulte principalement de la croissance de l'encaisse (3,3 milliards), des valeurs mobilières (10,7 milliards), du solde net des prêts et acceptations (14,5 milliards) et des instruments financiers dérivés (7,2 milliards).

La hausse de 3,3 milliards de dollars de l'encaisse s'explique en grande partie par l'augmentation des prêts interbancaires par suite de l'amélioration des rendements.

La croissance de 10,7 milliards des valeurs mobilières s'explique par la progression des titres disponibles à la vente et des titres de négociation du groupe Services d'investissement, en accord avec la stratégie de ce groupe qui vise à développer ses activités de négociation et à augmenter ses revenus, particulièrement aux États-Unis.

La progression de 14,5 milliards de dollars du solde net des prêts et acceptations s'explique en grande partie par une augmentation de 10,4 milliards des titres pris en pension, empruntés ou achetés, due à une plus grande demande des clients et à l'expansion des activités de négociation. Le solde net des prêts aux entreprises et aux administrations publiques et les acceptations connexes ont augmenté de 3,1 milliards de dollars en raison de la croissance du portefeuille des prêts aux grandes entreprises, tandis que les prêts à tempérament et les autres prêts aux particuliers augmentaient de 1,0 milliard, résultat de la croissance normale des affaires.

La hausse de 7,2 milliards de dollars des actifs financiers dérivés est liée au secteur des instruments dérivés de produits de base, résultat de la croissance des options négociées en bourse, et elle correspond à la croissance des passifs financiers dérivés.

Le passif et les capitaux propres ont progressé de 35,8 milliards de dollars depuis le 31 octobre 2006. Cette progression reflète essentiellement la croissance des dépôts (13,3 milliards), des titres mis en pension, prêtés ou vendus (9,0 milliards), des passifs financiers dérivés (7,1 milliards) comme nous l'expliquons plus haut, des titres vendus à découvert (4,1 milliards) et des acceptations (1,0 milliard).

Les dépôts des banques, qui représentent 16 % du total des dépôts, ont augmenté de 7,2 milliards de dollars et ont servi à financer l'augmentation de l'encaisse et des valeurs mobilières. Les dépôts des entreprises et des administrations publiques, qui représentent 48 % du total des dépôts, ont augmenté de 4,1 milliards de dollars et ont servi à financer la croissance des valeurs mobilières et des prêts. Les dépôts de particuliers, qui constituent le reste des dépôts, soit 36 % du total, ont augmenté de 1,9 milliard de dollars et ont servi à financer la croissance des prêts.

La progression des titres mis en pension, prêtés ou vendus, et des titres vendus à découvert a servi à financer les activités de négociation.

Le tableau 24, à la page 89 du Rapport annuel 2006 de BMO, présente les obligations contractuelles selon l'échéance. Il n'y a pas eu de changement important dans les obligations contractuelles qui ne soit pas dans le cours normal de nos activités.

Gestion du capital

Le ratio du capital de première catégorie de BMO s'établit à 9,90 %, alors qu'il était de 10,22 % à la fin de 2006 et de 10,41 % il y a un an. Le ratio demeure nettement supérieur à notre cible minimale de 8,0 %.

Le ratio du capital total de BMO s'établit à 11,34 %, alors qu'il était de 11,76 % à la fin de 2006 et de 11,89 % il y a un an.

Les reculs des ratios du capital de première catégorie et du capital total sont principalement attribuables à la croissance de l'actif pondéré en fonction des risques et à l'augmentation de la déduction pour écart d'acquisition résultant de l'acquisition de la First National Bank, partiellement compensées par l'augmentation des bénéfices non répartis et par l'émission d'actions privilégiées dont il est question ci-dessous.

Le 17 janvier 2007, la Banque de Montréal a procédé à l'émission d'actions privilégiées perpétuelles de catégorie B à dividende non cumulatif, de série 13, portant intérêt au taux de 4,5 %, d'une valeur globale de 350 millions de dollars. Ces actions satisfont aux critères du capital de première catégorie et le produit de leur placement servira à augmenter le capital de base de BMO ainsi qu'aux fins générales de l'organisation. Les actions sont rachetables en totalité ou en partie selon une prime décroissante, le ou après le 25 février 2012, sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires.

Au cours du trimestre, nous avons racheté 1 194 900 actions ordinaires de la Banque de Montréal dans le cadre de notre programme de rachat d'actions ordinaires, au prix moyen de 69,08 \$ l'action, pour une somme totale de 82 millions de dollars. Nous avons racheté 1 660 700 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat, présentée dans le cours normal de nos activités, qui est présentement en vigueur et qui arrive à échéance le 5 septembre 2007. En vertu de cette offre, nous sommes autorisés à racheter à des fins d'annulation jusqu'à 15 millions d'actions ordinaires, soit environ 3 % des actions en circulation de BMO. Notre programme de rachat d'actions 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.

Le 1^{er} mars 2007, le Conseil d'administration de BMO a déclaré un dividende trimestriel de 0,68 \$ par action payable aux actionnaires ordinaires, ce qui représente une hausse de 4,6 % par rapport au dividende du premier trimestre, qui était de 0,65 \$ par action, et une hausse de 28 % par rapport au dividende d'il y a un an, qui était de 0,53 \$. Cette hausse de dividende est conforme à la politique de BMO qui vise à maintenir un ratio de distribution de 45 % à 55 %.

Actions en circulation et titres convertibles en actions ordinaires

	Nombre d'actions ou montant en dollars canadiens
Au 21 février 2007	
Actions ordinaires	500 519 000
Actions privilégiées de catégorie B	
Série 5	200 000 000 \$
Série 13	350 000 000 \$
Titres convertibles en actions ordinaires :	
Actions privilégiées de catégorie B	
Série 4	200 000 000 \$
Série 6	250 000 000 \$
Série 10	396 000 000 \$
Options d'achat d'actions	
– droits acquis	19 696 000
– droits non acquis	3 719 000

Les notes 20 et 21 afférentes aux états financiers vérifiés, aux pages 118 et 119 du Rapport annuel 2006, ainsi que le tableau de la page 59 du Rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel 2006, traitent en détail du capital-actions.

Cote de crédit

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

Opérations entre apparentés

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

La note 26 afférente aux états financiers consolidés vérifiés, à la page 128 du Rapport annuel 2006, traite des prêts à taux réduit. Aucune somme n'a été avancée en vertu d'un prêt à taux réduit au cours de l'exercice 2007, à l'exception des prêts hypothécaires liés à des mutations effectuées à notre demande.

Arrangements hors bilan

Dans le cours normal de ses activités, BMO prend un certain nombre d'arrangements hors bilan. Nos arrangements hors bilan les plus importants sont les instruments de crédit et les entités à détenteurs de droits variables (EDDV), qui sont décrits aux pages 60 et 61 de notre Rapport annuel 2006. Il n'y a pas eu de changement important à ces arrangements hors bilan au cours des trois mois terminés le 31 janvier 2007.

Conventions comptables et estimations comptables critiques

Les notes afférentes aux états financiers consolidés vérifiés du 31 octobre 2006 de BMO contiennent un résumé de nos principales conventions comptables. La note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la période terminée le 31 janvier 2007 décrit les modifications apportées à nos conventions comptables.

Le Rapport annuel 2006 contient, aux pages 62 à 64, 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 des conventions comptables

Instrument financiers, couvertures et résultat étendu

Le 1^{er} novembre 2006, nous avons adopté les nouvelles règles comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) concernant les valeurs mobilières, les instruments dérivés de couverture et certains autres instruments financiers. En vertu de ces règles, nous devons évaluer certains titres et instruments dérivés de couverture à leur juste valeur et présenter une nouvelle section des capitaux propres appelée autres éléments du résultat étendu, afin de faire état des gains ou pertes non réalisés relatifs à certains titres disponibles à la vente, aux couvertures de flux de trésorerie et aux gains ou pertes de change sur le montant net de nos investissements dans des établissements à l'étranger.

Certains de nos titres de placement (appelés titres disponibles à la vente) sont comptabilisés à leur juste valeur en vertu des nouvelles règles; cependant, les exigences concernant la comptabilisation des gains ou des pertes dans le revenu net sont inchangées. Les gains ou pertes non réalisés sont reportés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que les titres soient vendus ou qu'une moins-value durable soit constatée. Ce n'est qu'à ce moment que le gain ou la perte est comptabilisé dans le revenu net. Les titres dont la vente est soumise à des restrictions ou qui ne sont pas négociés dans un marché actif sont également inclus dans les titres disponibles à la vente, mais ils continuent à être comptabilisés au prix coûtant.

Tous nos instruments dérivés de couverture sont comptabilisés à leur juste valeur en vertu des nouvelles règles, mais les variations de la juste valeur n'influent sur le revenu net que dans la mesure où elles ne neutralisent pas parfaitement les variations de la juste valeur de l'élément que nous couvrons (l'inefficacité de la couverture). Toute inefficacité d'une couverture doit être comptabilisée dans le revenu net. Nos programmes de couverture sont conçus pour que les couvertures correspondent exactement aux éléments que nous couvrons et, par conséquent, nous ne pensons pas qu'une inefficacité représentant une somme importante puisse se produire.

Les gains et pertes non réalisés sur titres de participation inclus dans les autres éléments du résultat étendu sont maintenant inclus dans nos ratios du capital de première catégorie et du capital total. L'incidence était non significative au 31 janvier 2007. Les gains ou pertes de change relatifs au montant net de nos investissements dans des établissements à l'étranger, qui étaient également comptabilisés dans les capitaux propres au cours des périodes antérieures, continuent à être inclus dans le calcul de nos ratios de capital.

Le cumul des autres éléments du résultat étendu est inclus dans les capitaux propres aux fins du calcul du rendement des capitaux propres, ce qui entraîne une augmentation négligeable du rendement.

Pour plus de détails sur les modifications des conventions comptables et leurs incidences, voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

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 premier trimestre de 2007.

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 dotation à la provision pour pertes sur créances. Les écarts entre les dotations à la provision pour pertes sur créances imputées aux groupes clients, qui sont calculées selon la méthode de la perte prévue, et les dotations à la provision pour pertes sur créances pour la période, calculées conformément aux PCGR, sont généralement imputés (ou crédités) aux Services d'entreprise.

État sommaire des résultats et statistiques des groupes d'exploitation pour le 1^{er} trimestre de 2007 – selon les états financiers

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Services bancaires PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise, y compris Technologie et opérations	Total BMO
Revenu net d'intérêts (bic)	946	151	232	(94)	1 235
Revenu autre que d'intérêts	448	355	484	92	1 379
Revenu total (bic)	1 394	506	716	(2)	2 614
Dotation à la provision pour (recouvrement de) pertes sur créances	89	1	20	(58)	52
Frais autres que d'intérêts	824	359	415	27	1 625
Charge de restructuration	-	-	-	135	135
Total des frais autres que d'intérêts	824	359	415	162	1 760
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	481	146	281	(106)	802
Impôts sur les bénéfices (bic)	160	51	62	(75)	198
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	19	19
Revenu net – T1 2007	321	95	219	(50)	585
Revenu net – T4 2006	296	84	188	128	696
Revenu net – T1 2006	295	91	222	(2)	606

Autres statistiques

Profit économique net	156	64	81	(101)	200
Rendement des capitaux propres	19,9 %	32,7 %	17,0 %	n.s.	15,7 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	20,5 %	33,1 %	17,0 %	n.s.	15,9 %
Ratio de productivité (bic)	59,1 %	70,9 %	58,0 %	n.s.	67,3 %
Ratio de productivité avant amortissement (bic)	58,4 %	70,6 %	57,9 %	n.s.	66,9 %
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	2,78 %	9,75 %	0,62 %	n.s.	1,70 %
Capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires	6 194	1 129	4 905	2 391	14 619
Actif productif moyen (en milliards de dollars)	134,8	6,1	149,3	(1,0)	289,2
Effectif – équivalent de durée normale	19 624	4 244	2 236	9 219	35 323

n.s. – non significatif

**État sommaire des résultats et statistiques des groupes d'exploitation pour le premier trimestre de 2007
– excluant la charge de restructuration**

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Services bancaires PE	Groupe GP	Groupe SI	Services d'entreprise y compris Technologie et opérations	Total BMO
Revenu net d'intérêts (bic)	946	151	232	(94)	1 235
Revenu autre que d'intérêts	448	355	484	92	1 379
Revenu total (bic)	1 394	506	716	(2)	2 614
Dotation à la provision pour (recouvrement de) pertes sur créances	89	1	20	(58)	52
Frais autres que d'intérêts	824	359	415	27	1 625
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	481	146	281	29	937
Impôts sur les bénéfices (bic)	160	51	62	(28)	245
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	19	19
Revenu net – T1 2007	321	95	219	38	673
Revenu net – T4 2006	296	84	188	128	696
Revenu net – T1 2006	295	91	222	(2)	606

Autres statistiques

Profit économique net	156	64	81	(13)	288
Rendement des capitaux propres	19,9 %	32,7 %	17,0 %	n.s.	18,0 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	20,5 %	33,1 %	17,0 %	n.s.	18,3 %
Ratio de productivité (bic)	59,1 %	70,9 %	58,0 %	n.s.	62,1 %
Ratio de productivité avant amortissement (bic)	58,4 %	70,6 %	57,9 %	n.s.	61,7 %
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	2,78 %	9,75 %	0,62 %	n.s.	1,70 %
Capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires	6 194	1 129	4 905	2 391	14 619
Actif productif moyen (en milliards de dollars)	134,8	6,1	149,3	(1,0)	289,2
Effectif – équivalent de durée normal	19 624	4 244	2 236	9 219	35 323

n.s. – non significatif

SERVICES BANCAIRES PARTICULIERS ET ENTREPRISES

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	Augmentation (Diminution) c. T1 2006		Augmentation (Diminution) c. T4 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	946	35	4 %	7	1 %
Revenu autre que d'intérêts	448	38	9 %	4	1 %
Revenu total (bic)	1 394	73	6 %	11	1 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	89	3	4 %	3	4 %
Frais autres que d'intérêts	824	39	5 %	(29)	(3 %)
Revenu avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	481	31	7 %	37	8 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	160	5	3 %	12	8 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	-
Revenu net	321	26	9 %	25	8 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	8	-	-	-	-
Revenu net avant amortissement	329	26	9 %	25	8 %
Rendement des capitaux propres	19,9 %		0,8 %		0,7 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	20,5 %		0,9 %		0,8 %
Ratio de productivité (bic)	59,1 %		(0,3 %)		(2,6 %)
Ratio de productivité avant amortissement (bic)	58,4 %		(0,3 %)		(2,6 %)
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	2,78 %		(0,05 %)		(0,02 %)
Actif productif moyen	134 832	7 317	6 %	2 013	2 %

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

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

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	Augmentation (Diminution) c. T1 2006		Augmentation (Diminution) c. T4 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	760	34	5 %	5	1 %
Revenu autre que d'intérêts	406	36	10 %	3	1 %
Revenu total (bic)	1 166	70	6 %	8	1 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	80	2	3 %	1	3 %
Frais autres que d'intérêts	649	25	4 %	(26)	(4 %)
Revenu avant impôts sur les bénéfices et					
part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	437	43	11 %	33	8 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	145	13	9 %	13	9 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	-
Revenu net	292	30	12 %	20	7 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	2	1	+100 %	(1)	(33 %)
Revenu net avant amortissement	294	31	12 %	19	7 %
Ratio de productivité (bic)	55,7 %		(1,2 %)		(2,6 %)
Ratio de productivité avant amortissement (bic)	55,5 %		(1,2 %)		(2,6 %)
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	2,67 %		-		0,01 %
Actif productif moyen	113 154	5 502	5 %	744	1 %

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du premier trimestre de 2006

Le revenu net a augmenté de 30 millions de dollars, ou de 12 %, la croissance des revenus ayant dépassé celle des frais de 2,3 points de pourcentage.

Le revenu s'est accru de 70 millions de dollars, ou de 6,4 %, en raison de la croissance des volumes des prêts hypothécaires, des dépôts des entreprises et des prêts aux particuliers et aux entreprises, de l'augmentation des revenus tirés des services de cartes et des activités de titrisation et de la vente de produits de placement à terme et de fonds d'investissement. La marge nette d'intérêts n'a pas varié. L'incidence favorable des mesures tarifaires prises à l'égard des comptes d'épargne à taux Avantageux a été annulée par la croissance des prêts qui a dépassé celle des dépôts et la baisse des frais du refinancement des prêts hypothécaires. L'acquisition de bcpbank Canada au cours du trimestre s'est traduite par des revenus supplémentaires de 2 millions de dollars et des frais de 3 millions de dollars, y compris les coûts liés à l'acquisition.

Les frais autres que d'intérêts ont monté de 25 millions de dollars, ou de 4,1 %, en raison de l'augmentation au deuxième semestre de 2006 des coûts liés au personnel à la suite du renforcement de nos équipes de vente et de service qui traitent directement avec les clients, ainsi qu'en raison de la hausse de l'amortissement découlant de mesures prises à l'exercice précédent et de l'accroissement des frais de publicité. Le ratio de productivité avant amortissement s'est amélioré de 123 points de base par rapport à l'exercice précédent.

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du quatrième trimestre de 2006

Le revenu net a augmenté de 20 millions de dollars, ou de 7,1 %. Cette augmentation est attribuable à la hausse des revenus et à la réduction des frais.

Le revenu s'est accru de 8 millions de dollars, ou de 0,7 %, en raison de l'accroissement des volumes des produits à l'intention des particuliers et des entreprises. La marge nette d'intérêts s'est légèrement améliorée, car la croissance des volumes des produits à marge élevée a été largement contrebalancée par l'incidence de la tarification concurrentielle appliquée à nos comptes d'épargne à taux Avantageux.

Les frais autres que d'intérêts ont diminué de 26 millions de dollars, ou de 3,7 %, en raison de la réduction des dépenses liées à diverses initiatives, ce qui est habituel au premier trimestre, et de la baisse des frais de publicité. Le ratio de productivité avant amortissement s'est amélioré de 259 points de base, car les revenus ont augmenté alors que les frais baissaient.

Le solde moyen des prêts et acceptations a affiché une forte croissance. En incluant les prêts titrisés, il a progressé de 7,5 milliards de dollars, ou de 6,7 %, par rapport au premier trimestre de 2006 et de 1,2 milliard de dollars, ou de 1,0 %, par rapport au quatrième trimestre. Les dépôts des particuliers et des entreprises se sont accrus de 1,3 milliard de dollars, ou de 3,0 %, par rapport à la même période l'an dernier, mais ils ont diminué de 1,4 milliard de dollars, ou de 3,1 %, par rapport au quatrième trimestre.

Dans le secteur des services bancaires aux particuliers, la plupart des produits ont affiché une croissance, notamment les produits de prêts à marge élevée comme les prêts aux particuliers et les cartes. La croissance des prêts aux particuliers a été forte, se chiffrant à 9,1 %; nous avons accru notre part de marché de 9 points de base par rapport à la même période l'an dernier, et de 11 points de base par rapport au quatrième trimestre. La croissance des prêts hypothécaires a ralenti, car nous avons décidé de privilégier les prêts hypothécaires octroyés en succursale et axés sur les relations avec la clientèle plutôt que notre portefeuille de prêts hypothécaires de tiers, qui affiche un recul. La part de marché des prêts hypothécaires a ainsi reculé de 16 points de base par rapport à la même période l'an dernier, et au quatrième trimestre. Les dépôts des particuliers ont diminué de 3,7 %, ce qui a entraîné un recul de 56 points de base de la part de marché par rapport à la même période l'an dernier, et de 10 points de base par rapport au quatrième trimestre. Les décisions tarifaires prises à l'égard de certaines catégories de dépôts et de prêts hypothécaires se sont traduites par une perte prévisible de la part de marché en faveur du rendement.

Dans le secteur des services bancaires aux entreprises, la croissance des prêts a été solide : 6,8 % de plus qu'au premier trimestre de 2006. Nous continuons d'estimer que ce secteur est l'un de nos atouts concurrentiels. BMO se classe au deuxième rang pour ce qui est de la part de marché des services bancaires aux entreprises au Canada, qui se chiffre à 18,57 %; notre objectif est d'atteindre le premier rang. Nous avons accru notre part de marché de 5 points de base par rapport à la même période l'an dernier, et de 3 points de base par rapport au quatrième trimestre. Par rapport à l'exercice précédent, les volumes dans le secteur des prêts de moins de 1 million de dollars ont diminué. Dans le secteur des prêts de 1 million à 5 millions de dollars, la croissance s'est chiffrée à 7,2 %, et la part de marché a augmenté de 35 points de base par rapport à la même période l'an dernier, et de 10 points de base par rapport au quatrième trimestre.

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

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	Augmentation (Diminution) c. T1 2006		Augmentation (Diminution) c. T4 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	186	1	-	2	1 %
Revenu autre que d'intérêts	42	2	6 %	1	2 %
Revenu total (bic)	228	3	1 %	3	1 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	9	1	14 %	2	18 %
Frais autres que d'intérêts	175	14	9 %	(3)	(2 %)
Revenu avant impôts sur les bénéfices et					
part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	44	(12)	(21 %)	4	12 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	15	(8)	(32 %)	(1)	(3 %)
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	-	-	-	-	-
Revenu net	29	(4)	(14 %)	5	22 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	6	(1)	(15 %)	1	15 %
Revenu net avant amortissement	35	(5)	(12 %)	6	19 %
Ratio de productivité (bic)	76,8 %		5,2 %		(2,4 %)
Ratio de productivité avant amortissement (bic)	73,5 %		5,2 %		(2,4 %)
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	3,40 %		(0,30 %)		(0,17 %)
Actif productif moyen	21 678	1 815	9 %	1 269	6 %
<u>États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)</u>					
Revenu net d'intérêts (bic)	160	-	-	(4)	(3 %)
Revenu autre que d'intérêts	36	2	6 %	-	-
Revenu total (bic)	196	2	1 %	(4)	(3 %)
Frais autres que d'intérêts	150	11	8 %	(10)	(6 %)
Revenu net	25	(3)	(15 %)	4	17 %
Actif moyen	20 234	1 527	8 %	400	2 %

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du premier trimestre de 2006

Le revenu net a diminué de 4 millions de dollars, ou de 14 %, l'incidence de la bonne croissance des volumes ayant été neutralisée par les effets de la compression des marges et la croissance des frais.

Le revenu s'est accru de 3 millions de dollars, ou de 1,2 %. Les prêts aux particuliers et aux entreprises ont augmenté de 1,8 milliard de dollars, ou de 10,7 %, en dollars américains, malgré le ralentissement de l'économie et l'affaiblissement du marché de l'habitation dans le Midwest américain. Les dépôts ont augmenté de 0,7 milliard de dollars, ou de 4,5 %, en dollars américains, dans un environnement hautement concurrentiel. L'incidence de la croissance des volumes a été neutralisée par un recul de la marge nette d'intérêts de 30 points de base attribuable aux pressions exercées par la concurrence sur la tarification, les clients délaissant les produits à marge élevée pour privilégier les produits à faible marge, tant dans le secteur des prêts que dans celui des dépôts.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 14 millions de dollars, ou de 8,5 %. Cette augmentation est attribuable à la hausse des coûts liés au personnel, à la hausse des frais d'exploitation liés à la nouvelle plateforme technologique de nos succursales et à l'accroissement des volumes d'affaires. Le ratio de productivité avant amortissement s'est détérioré de 519 points de base en raison de la faible croissance des revenus et de la hausse des frais.

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du quatrième trimestre de 2006

Le revenu net a augmenté de 5 millions de dollars, ou de 22 %, sous l'effet de la diminution significative des frais.

Le revenu s'est accru de 3 millions de dollars, ou de 1,3 %. C'est le raffermissement du dollar américain qui explique la croissance du revenu, ce dernier ayant diminué de 4 millions de dollars, ou de 2,7 %, en dollars américains. La croissance des prêts s'est poursuivie, les prêts ayant augmenté de 0,4 milliard de dollars, ou de 2,1 %, en dollars américains, tandis que les dépôts augmentaient de 0,3 milliard de dollars, ou de 1,6 % en

dollars américains. Le recul de la marge nette d'intérêts de 17 points de base, attribuable aux mêmes facteurs que ceux décrits ci-dessus, a neutralisé les avantages de l'augmentation des volumes.

Les frais autres que d'intérêts ont baissé de 3 millions de dollars, ou de 1,8 %. Là encore, le raffermissement du dollar américain explique la croissance des frais, ces derniers ayant diminué de 10 millions de dollars, ou de 5,6 %, en dollars américains. Cette diminution est attribuable à la réduction des frais d'intégration des acquisitions et des frais de marketing, au calendrier des frais d'entretien des biens, à la baisse des dépenses liées à diverses initiatives et à une gestion rigoureuse des frais.

Notre taux de recommandation net, qui mesure l'intensité de la fidélité de la clientèle, a augmenté, passant de 39 % à la fin de l'exercice précédent à 40 % cette année.

Services bancaires aux moyennes entreprises américaines

Le revenu net de PE – États-Unis représentait 8,9 % du revenu net des Services bancaires PE au premier trimestre de 2007, comparativement à 11,4 % pour la même période l'an dernier, et à 7,9 % au quatrième trimestre. 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 pour le trimestre, d'un revenu de 88 millions de dollars provenant des services aux moyennes entreprises et d'un revenu net de 23 millions de dollars.

Si les résultats des services bancaires aux moyennes entreprises aux États-Unis étaient inclus dans les résultats de PE – États-Unis, le ratio de productivité serait de 69,6 % pour le trimestre, comparativement à 76,8 % dans le présent rapport de gestion. Une fois les mêmes rajustements pris en compte, le revenu net tiré des activités aux États-Unis représenterait 15,0 % du résultat des Services bancaires Particuliers et entreprises pour le trimestre, comparativement à 8,9 % dans le présent rapport. Le revenu tiré des activités aux États-Unis représenterait 21,3 % du revenu des Services bancaires PE pour le trimestre, comparativement à 16,3 % dans le présent rapport.

PE – États-Unis après rajustement pour inclure le marché des moyennes entreprises des États-Unis* (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	Augmentation (Diminution)		Augmentation (Diminution)	
		c. T1 2006		c. T4 2006	
Revenu (bic)	316	(16)	(5 %)	(17)	(5 %)
Revenu net	52	(12)	(20 %)	(5)	(8 %)
Ratio de productivité	69,6 %		6,8 %		2,1 %

* Mesures non conformes aux PCGR. Voir la section Mesures non conformes aux PCGR, à la page 8.

GROUPE GESTION PRIVÉE (GROUPE GP)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	Augmentation (Diminution) c. T1 2006		Augmentation (Diminution) c. T4 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	151	13	9 %	6	3 %
Revenu autre que d'intérêts	355	29	9 %	35	11 %
Revenu total (bic)	506	42	9 %	41	9 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	1	-	-	-	-
Frais autres que d'intérêts	359	32	10 %	24	7 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	146	10	7 %	17	13 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	51	6	13 %	6	12 %
Revenu net	95	4	4 %	11	13 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	1	-	-	-	-
Revenu net avant amortissement	96	4	4 %	11	13 %
Rendement des capitaux propres	32,7 %		1,7 %		4,1 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	33,1 %		1,7 %		4,1 %
Ratio de productivité (bic)	70,9 %		0,5 %		(1,1 %)
Ratio de productivité avant amortissement (bic)	70,6 %		0,5 %		(1,0 %)
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	9,75 %		(0,13 %)		(0,05 %)
Actif productif moyen	6 128	579	10 %	233	4 %
<u>États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)</u>					
Revenu total	59	(4)	(7 %)	1	1 %
Frais autres que d'intérêts	60	1	-	2	3 %
Revenu net	-	(4)	(+100 %)	-	-
Revenu net avant amortissement	-	(4)	(+100 %)	-	-
Actif moyen	2 047	(98)	(5 %)	(12)	(1 %)

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du premier trimestre de 2006

Le revenu net a augmenté de 4 millions de dollars, ou de 4,2 %, la forte croissance des revenus ayant été atténuée par l'augmentation des frais.

Le revenu s'est accru de 42 millions de dollars, ou de 8,9 %, grâce à la croissance de tous les secteurs d'activité. Le revenu autre que d'intérêts a progressé en raison de la croissance des revenus liés aux services tarifés et des revenus de commissions relatifs aux activités de placement traditionnelles et de l'augmentation du montant des actifs gérés dans les activités de fonds d'investissement. Le revenu net d'intérêts s'est accru principalement par suite de la hausse des marges et des soldes des dépôts des produits de placement à terme.

Les frais autres que d'intérêts étaient en hausse de 32 millions de dollars, ou de 9,7 %. Les frais ont monté essentiellement en raison de la hausse des frais liés aux revenus ainsi que de l'investissement constant dans notre équipe de vente et les activités de gestion de placements aux États-Unis visant à assurer la croissance future des revenus. Le ratio de productivité avant amortissement s'est détérioré de 54 points de base en raison de la hausse des dépenses liées aux investissements.

L'actif sous gestion et sous administration du groupe, y compris les dépôts à terme, se chiffre à 297 milliards de dollars, soit une hausse de 25 milliards de dollars, ou de 9 %, sur douze mois, et de 10 % abstraction faite de l'incidence des variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain et du transfert définitif des actifs liés à la vente de Harris *direct* conclu au deuxième trimestre de 2006.

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du quatrième trimestre de 2006

Le revenu net a augmenté de 11 millions de dollars, ou de 13 %, la croissance des revenus ayant dépassé celle des frais.

Le revenu s'est accru de 41 millions de dollars, ou de 8,6 %, grâce à la croissance de tous les secteurs d'activité. Le revenu autre que d'intérêts a progressé principalement en raison de la croissance des revenus liés aux services tarifés et des revenus de commissions relatifs aux activités de placement traditionnelles et de l'augmentation des volumes d'opérations de placement en direct effectuées par les clients. Le revenu net

d'intérêts s'est accru principalement en raison de l'accroissement des soldes des dépôts et de l'amélioration des marges.

Les frais autres que d'intérêts étaient en hausse de 24 millions de dollars, ou de 7,1 %. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation des frais liés aux revenus, y compris l'accroissement des coûts de la rémunération à base d'actions découlant de la passation en charges au cours du trimestre à l'étude de la rémunération attribuée aux employés admissibles à la retraite. Le ratio de productivité avant amortissement s'est amélioré de 99 points de base.

GROUPE SERVICES D'INVESTISSEMENT (GROUPE SI)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	Augmentation (Diminution) c. T1 2006		Augmentation (Diminution) c. T4 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	232	25	12 %	41	21 %
Revenu autre que d'intérêts	484	(52)	(10 %)	42	10 %
Revenu total (bic)	716	(27)	(4 %)	83	13 %
Dotation à la provision pour pertes sur créances	20	-	-	1	-
Frais autres que d'intérêts	415	(5)	(1 %)	24	6 %
Revenu avant impôts sur les bénéfices	281	(22)	(7 %)	58	27 %
Impôts sur les bénéfices (bic)	62	(19)	(22 %)	27	81 %
Revenu net	219	(3)	(2 %)	31	17 %
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	-	(1)	(+100 %)	-	-
Revenu net avant amortissement	219	(4)	(2 %)	31	17 %
Rendement des capitaux propres	17,0 %		(2,2 %)		0,9 %
Rendement des capitaux propres avant amortissement	17,0 %		(2,2 %)		0,9 %
Ratio de productivité (bic)	58,0 %		1,5 %		(3,8 %)
Ratio de productivité avant amortissement (bic)	57,9 %		1,4 %		(3,9 %)
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (bic)	0,62 %		(0,08 %)		0,05 %
Actif productif moyen	149 253	30 981	26 %	17 231	13 %
<u>États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)</u>					
Revenu	269	(42)	(13 %)	14	5 %
Frais autres que d'intérêts	169	1	1 %	22	15 %
Revenu net	67	(16)	(17 %)	(3)	(3 %)
Actif moyen	66 409	16 487	33 %	4 648	8 %

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du premier trimestre de 2006

Le revenu net a diminué de 3 millions de dollars, ou de 1,6 %, sous l'influence de la baisse des revenus.

Le revenu a reculé de 27 millions de dollars, ou de 3,6 %, en raison d'une réduction notable des revenus de négociation essentiellement liée à la baisse des revenus de négociation des instruments dérivés de produits de base associée à la diminution de la volatilité dans le secteur de l'énergie. Les revenus de négociation des instruments dérivés de produits de base avaient atteint un sommet au premier trimestre de 2006. Les revenus de négociation sur les taux d'intérêt ont également reculé, mais ce recul a été atténué par l'amélioration des résultats de négociation sur les actions. D'autres facteurs ont également contribué à ce recul, dont la baisse des recouvrements au comptant sur des prêts précédemment considérés comme douteux, l'élimination de certains actifs ne faisant pas partie des actifs principaux et la réduction des honoraires tirés des activités de fusion et acquisition et de prise ferme de titres d'emprunt. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une hausse de 19 millions de dollars des gains sur titres de placement et l'augmentation des commissions sur prêts, des revenus de commissions et des prises fermes de titres de participation. L'actif lié aux services bancaires aux entreprises s'est accru, mais cette incidence favorable a été atténuée par une réduction des marges dans un contexte de forte concurrence.

Le revenu net d'intérêts s'est amélioré par rapport à la même période l'an dernier en raison de la hausse du revenu net d'intérêts tiré des activités de négociation et de l'accroissement de l'actif lié aux services bancaires aux entreprises, facteurs qui ont été partiellement contrebalancés par la réduction des recouvrements au comptant sur des prêts précédemment considérés comme douteux, l'élimination de certains actifs ne faisant pas

partie des actifs principaux et la diminution des marges sur les prêts aux entreprises dans un contexte de forte concurrence. La marge nette d'intérêts a reculé de 8 points de base par rapport à la même période l'an dernier. L'actif moyen s'est considérablement accru en raison de l'accroissement des activités de négociation et sur titres de placement, des prises en pension de titres et des prêts et acceptations, ce qui est conforme à notre stratégie visant à accroître notre portefeuille de services bancaires aux entreprises et nos activités de négociation.

Les frais autres que d'intérêts ont diminué de 5 millions de dollars, ou de 1,2 %, car la baisse des coûts de la rémunération liée au rendement a été compensée par la hausse d'autres frais, dont les frais informatiques. Pour le trimestre, le ratio de productivité avant amortissement du groupe s'est détérioré de 143 points de base, car le recul des produits a surpassé la réduction des frais.

Le revenu net tiré des activités aux États-Unis s'est chiffré à 67 millions de dollars américains, soit une baisse de 16 millions par rapport à la même période l'an dernier, largement imputable au niveau élevé des revenus de négociation des instruments dérivés de produits de base il y a un an. Le revenu net tiré des activités aux États-Unis représentait 36 % du revenu net du groupe pour le trimestre, comparativement à 42 % il y a un an.

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du quatrième trimestre de 2006

Le revenu net a augmenté de 31 millions de dollars, ou de 17 %, la hausse des revenus ayant été supérieure à l'effet combiné de l'accroissement des frais et de l'incidence d'un taux d'imposition effectif moins élevé au quatrième trimestre.

Le revenu s'est accru de 83 millions de dollars, ou de 13 %, traduisant une montée des revenus de négociation sur les actions, les taux d'intérêt et les instruments dérivés de produits de base. Les marchés ont connu une plus grande volatilité, ce qui a accru le mouvement des clients et les occasions de négociation. Les revenus tirés de la prise ferme de titres de participation, les commissions sur prêts et autres commissions ont également augmenté. Ces facteurs ont été partiellement atténués par la réduction des honoraires tirés des activités de fusion et acquisition, les revenus tirés des prises fermes de titres d'emprunt et les gains nets sur titres de placement. Le raffermissement du dollar américain a compté pour 12 millions de dollars dans la croissance du revenu.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 24 millions de dollars, ou de 6,1 %, principalement en raison de la hausse des coûts de la rémunération liée au rendement. Environ la moitié de la hausse est attribuable à la constatation à titre de charge, pour le trimestre, de la valeur de la rémunération à base d'actions attribuée à des employés admissibles à la retraite. Le raffermissement du dollar américain explique la croissance des frais à hauteur de 7 millions de dollars. Pour le groupe, le ratio de productivité avant amortissement du trimestre s'est amélioré de 383 points de base par rapport au quatrième trimestre, pour s'établir à 57,9 %, car la croissance des revenus a surpassé celle des frais.

Le revenu net tiré des activités aux États-Unis a enregistré une baisse de 3 millions de dollars américains par rapport au quatrième trimestre de 2006. La croissance des revenus a été largement contrebalancée par celle des frais. La croissance des revenus est attribuable à l'amélioration des revenus de négociation sur les instruments dérivés de produits de base et les actions. La croissance des frais est largement imputable à l'augmentation des coûts de la rémunération, notamment la rémunération liée au rendement. Le revenu net tiré des activités aux États-Unis représentait 36 % du revenu net du groupe pour le trimestre, comparativement à 42 % au quatrième trimestre de 2006.

Services bancaires aux moyennes entreprises

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 revenu provenant de notre portefeuille de moyennes entreprises représentait 12 % du revenu total du groupe et 28 % du revenu réalisé aux États-Unis. Ces activités sont souvent incluses dans les résultats des services bancaires aux particuliers et aux entreprises par les banques de notre groupe de référence de l'Amérique du Nord. Des résultats pro forma intégrant les résultats de nos activités aux États-Unis dans le secteur des moyennes entreprises à ceux de PE - États-Unis sont présentés dans la section correspondante du rapport de gestion.

SERVICES D'ENTREPRISE, Y COMPRIS TECHNOLOGIE ET OPÉRATIONS
– selon les états financiers

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	Augmentation (Diminution) c. T1 2006		Augmentation (Diminution) c. T4 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	(94)	(51)	(+100 %)	(67)	(+100 %)
Revenu autre que d'intérêts	92	65	+100 %	52	100 %
Revenu total (bic)	(2)	14	89 %	(15)	(+100 %)
Dotation à la provision pour pertes sur (recouvrement de) créances	(58)	(3)	(6 %)	32	36 %
Frais autres que d'intérêts	27	(21)	(44 %)	(7)	(16 %)
Charge de restructuration	135	135	100 %	135	100 %
Total des frais autres que d'intérêts	162	114	+100 %	128	+100 %
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	(106)	(97)	(+100 %)	(175)	(+100 %)
(Recouvrement d') impôts sur les bénéfices (bic)	(75)	(49)	(+100 %)	3	2 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	19	-	-	-	-
Revenu net (perte nette)	(50)	(48)	(+100 %)	(178)	(+100 %)

États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)

Revenu	(13)	14	49 %	11	48 %
Dotation à la provision pour pertes sur (recouvrement de) créances	(20)	(2)	(11 %)	5	14 %
Frais autres que d'intérêts	(6)	(9)	(+100 %)	(4)	(+100 %)
Charge de restructuration	18	18	100 %	18	100 %
Total des frais autres que d'intérêts	12	9	+100 %	14	+100 %
(Recouvrement d') impôts sur les bénéfices	(1)	12	88 %	(2)	(+100 %)
Revenu net (perte nette)	(9)	(5)	(+100%)	(7)	(+100 %)

SERVICES D'ENTREPRISE, Y COMPRIS TECHNOLOGIE ET OPÉRATIONS
– excluant la charge de restructuration

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T1 2007	(Diminution) c. T1 2006		(Diminution) c. T4 2006	
Revenu net d'intérêts (bic)	(94)	(51)	(+100 %)	(67)	(+100 %)
Revenu autre que d'intérêts	92	65	+100 %	52	100 %
Revenu total (bic)	(2)	14	89 %	(15)	(+100 %)
Dotation à la provision pour pertes sur (recouvrement de) créances	(58)	(3)	(6 %)	32	36 %
Frais autres que d'intérêts	27	(21)	(44 %)	(7)	(16 %)
Revenu avant impôts et part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	29	38	+100 %	(40)	(+100 %)
(Recouvrement d') impôts sur les bénéfices (bic)	(28)	(2)	(8 %)	50	+100 %
Part des actionnaires sans contrôle dans des filiales	19	-	-	-	-
Revenu net (perte nette)	38	40	+100 %	(90)	(69 %)

États-Unis – Points saillants (en millions de dollars américains)

Revenu	(13)	14	49 %	11	48 %
Dotation à la provision pour pertes sur (recouvrement de) créances	(20)	(2)	(11 %)	5	14 %
Frais autres que d'intérêts	(6)	(9)	(+100 %)	(4)	(+100 %)
(Recouvrement d') impôts sur les bénéfices	6	19	+100 %	5	+100 %
Revenu net (perte nette)	2	6	+100 %	4	+100 %

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.

Les écarts entre les dotations à la provision pour pertes sur créances imputées aux groupes clients, qui sont calculées selon la méthode de la perte prévue, et les dotations à la provision pour pertes sur créances pour la période, calculées pour l'ensemble de l'organisation conformément aux PCGR, sont généralement imputés (ou crédités) aux Services d'entreprise.

Technologie et opérations

Le groupe Technologie et opérations (T&O) assure à BMO Groupe financier 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. 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 (Services bancaires 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.

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du premier trimestre de 2006

Le groupe a enregistré une perte nette de 50 millions de dollars pour le trimestre. Abstraction faite de l'incidence de la charge de restructuration de 135 millions de dollars (88 millions après impôts), le revenu net se chiffrait à 38 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 2 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice précédent. Cette amélioration est attribuable à l'accroissement des revenus découlant de gains évalués à la valeur de marché réalisés sur certains instruments dérivés de couverture de taux d'intérêt et inclus dans les revenus de négociation, à la réduction des frais et à la baisse des impôts sur les bénéfices.

Comparaison du premier trimestre de 2007 et du quatrième trimestre de 2006

Abstraction faite de la charge de restructuration, le revenu net a reculé de 90 millions de dollars par rapport au quatrième trimestre de 2006. Les résultats du quatrième trimestre avaient bénéficié d'impôts exceptionnellement bas, de gains de titrisation et de réductions de la provision générale pour pertes sur créances.

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/relationinvestisseurs. Ces documents sont également disponibles aux bureaux de BMO Groupe financier, 100 King Street West, 1 First Canadian Place, 18^e étage, Toronto, Ontario, M5X 1A1.

Téléconférence et cyberconférence trimestrielles

Les parties intéressées sont invitées à se joindre à notre téléconférence trimestrielle, le jeudi 1^{er} mars 2007 à 15 h (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 jeudi 15 mars 2007, au 416-641-2196 (région de Toronto) ou au 1-888-742-2491 (extérieur de Toronto, sans frais) (code d'accès : 7567).

La cyberconférence trimestrielle sera accessible en direct à l'adresse suivante :

www.bmo.com/relationinvestisseurs. Elle sera accessible en différé sur notre site jusqu'au mardi 22 mai 2007.

Relations avec les médias

Ronald Monet, Montréal, ronald.monet@bmo.com, 514-877-1101

Ralph Marranca, Toronto, ralph.marranca@bmo.com, 416-867-3996

Relations avec les investisseurs

Viki Lazaris, première vice-présidente, Relations avec les investisseurs, viki.lazaris@bmo.com, 416-867-6656

Steven Bonin, directeur général, Relations avec les investisseurs, steven.bonin@bmo.com, 416-867-5452

Krista White, directrice principale, Relations avec les investisseurs, krista.white@bmo.com, 416-867-7019

Chef des finances

Karen Maidment, chef des finances et des affaires administratives,

karen.maidment@bmo.com, 416-867-6776

Secrétariat général

Sharon Sandall, secrétaire intérimaire, Secrétariat général et affaires juridiques,

corp.secretary@bmo.com, 416-867-6785
