

BMO Marchés des capitaux (BMO MC)

Ce que nous sommes

BMO Marchés des capitaux (BMO MC) englobe toutes nos unités qui sont au service d'un large éventail de grandes entreprises, d'institutions et d'administrations publiques, tant à l'échelle nationale qu'internationale. Nous dispensons nos services par l'entremise de nos bureaux situés au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Europe, en Australie, en Asie et en Amérique du Sud. Nous offrons des solutions financières globales en tirant parti de notre expertise dans les domaines suivants : prise ferme de titres de participation et d'emprunt, crédit aux grandes entreprises et financement de projets, services-conseils en matière de fusions et acquisitions, opérations de banque d'affaires, titrisation, gestion de trésorerie et gestion du risque de marché, change, instruments dérivés, recherche sur les actions et les titres d'emprunt, et ventes et négociations institutionnelles.



« Nous excellons dans l'utilisation de nos connaissances, de nos compétences et de nos idées pour clarifier des questions financières ainsi que pour créer et fournir à nos clients des solutions qui les aident à réaliser leurs ambitions. »

TOM MILROY
CHEF DE LA DIRECTION
BMO MARCHÉS DES CAPITAUX

Forces et facteurs de création de valeur

- Une société bien établie qui occupe une position de chef de file dans certains secteurs et à l'égard de certains produits et qui est réputée pour la qualité de ses conseils.
- Des services de recherche sur les actions ainsi que de vente et de négociation d'actions hors pair.
- Une forte présence dans le Midwest américain dans les domaines de l'investissement et des services aux grandes entreprises.
- Une plateforme transfrontalière et la capacité de tirer profit d'une expertise nord-américaine.

Défis

- La volatilité persistante et les difficultés sur les marchés mondiaux du crédit.
- Le ralentissement de l'économie mondiale causé par une récession et l'incertitude entourant la restructuration du système financier.
- Des marchés financiers canadiens parvenus à maturité et où la concurrence est intense.
- La très vive concurrence sur les marchés américains et internationaux.

Nos principaux secteurs d'activité

L'équipe **Investissements et services aux grandes entreprises** offre entre autres des conseils stratégiques sur les fusions et acquisitions, les réorganisations et les restructurations de capital, de même que des services d'évaluation et d'attestation d'équité. Nous mettons à la disposition de nos clients des services de mobilisation de fonds par la prise ferme de titres de participation et d'emprunt. Nous leur offrons également un vaste éventail de produits de prêt et de dette, de solutions de gestion de bilan et de services de gestion de trésorerie. Pour faciliter leurs activités commerciales à l'échelle internationale, nous proposons à nos clients des services de financement du commerce international et d'atténuation des risques. Enfin, nous offrons une large gamme de services bancaires et de services d'exploitation aux institutions financières nationales et internationales.

L'équipe **Produits de négociation** propose des services de vente, de négociation et de recherche. Nous fournissons aux entreprises de toutes tailles et aux particuliers des solutions intégrées portant sur les titres de participation et d'emprunt, le change, les taux d'intérêt, le crédit, la titrisation et les produits de base. En outre, nous assurons une gestion efficace du risque de liquidité et de financement pour BMO Groupe financier et ses clients et nous nous chargeons du développement de produits, de l'exécution d'opérations au nom de la Banque et de l'émission de titres.

VISION

Être la banque d'investissement et de services aux grandes entreprises modèle en matière d'expérience client exceptionnelle en donnant à nos clients les moyens de réaliser leurs ambitions.

MOYENS DE DIFFÉRENCIATION

- Capacité à combler les besoins d'un vaste éventail de grands clients canadiens, émetteurs et investisseurs, grâce à une offre intégrée sur les marchés financiers.
- Succès, stabilité et fiabilité d'un modèle bancaire universel nord-américain.
- Capacité à servir les moyennes entreprises aux États-Unis grâce à une offre intégrée, dans le contexte de la restructuration du marché des capitaux américain.
- Aptitude à tirer parti de nos capacités afin d'occuper une position concurrentielle dominante sur des marchés cibles en Amérique du Nord et dans le monde.
- Souplesse et réactivité, ainsi que capacité à réagir rapidement à l'évolution des marchés et des besoins des clients.

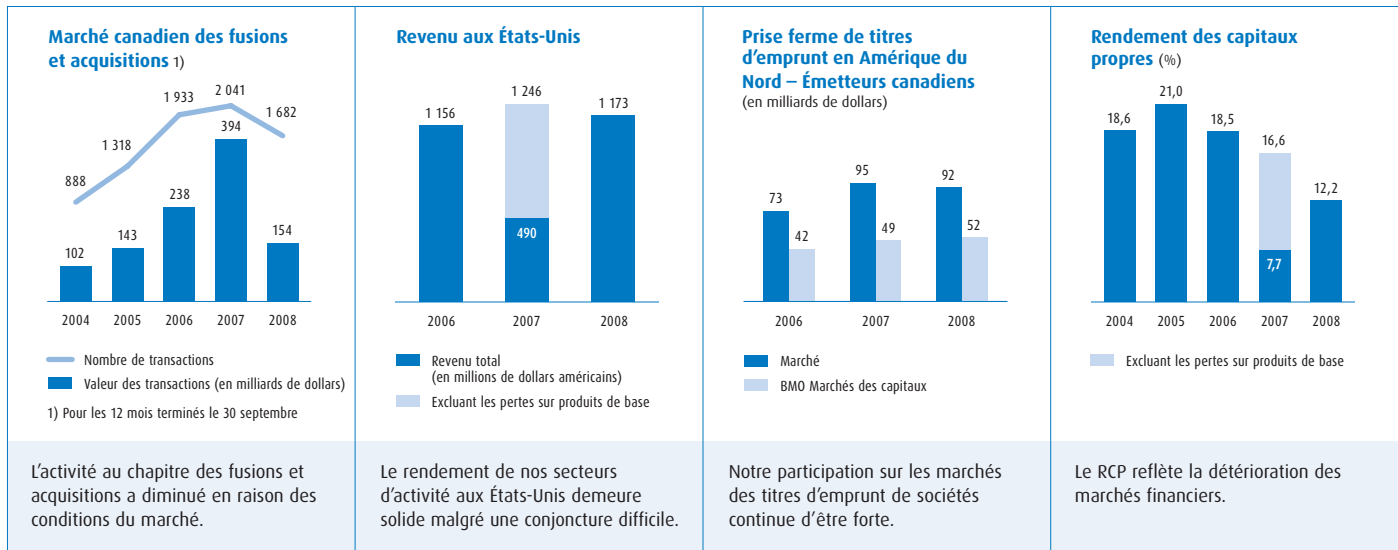
STRATÉGIES

- Concentrer davantage les efforts sur les principaux clients en faisant valoir nos forces sur les marchés cibles en Amérique du Nord et dans le monde.
- Conserver un éventail diversifié et dynamique d'activités capables de satisfaire aux besoins changeants de nos principaux clients.
- Mieux servir nos clients en créant un secteur des marchés financiers nord-américains plus ciblé et intégré.
- Continuer d'optimiser nos activités afin de générer des rendements pondérés en fonction des risques appropriés.
- Acquérir de solides capacités de gestion des risques par l'établissement de partenariats efficaces et une transparence accrue en matière de risque.

Principaux facteurs et mesures de rendement	2008	2007	2006
Revenu de produits de négociation (en millions de dollars)	993	281	1 370
Valeur des blocs d'actions négociés (en milliards de dollars)	118	116	92
Revenu d'Investissements et services aux grandes entreprises et autre revenu (en millions de dollars)	1 419	1 688	1 410
Participation à la prise ferme de titres de participation (transactions) 1)	140	276	267
Participation à la prise ferme de titres d'emprunt (transactions) 1)	121	110	143
Solde moyen des prêts et acceptations (en milliards de dollars)	85,0	69,6	55,0
Classement pour les services de recherche sur les actions canadiennes 2)	n° 1	n° 1	n° 1

1) Émetteurs canadiens en Amérique du Nord.

2) Rapport Brendan Wood International.



Objectifs et réalisations du groupe en 2008

Poursuivre la croissance du revenu de BMO Marchés des capitaux provenant des activités aux États-Unis en intensifiant la pénétration des produits et la promotion des services connexes auprès de la clientèle américaine ainsi qu'en développant les activités de négociation et en étendant les relations avec nos clients dans les segments clés dans le but d'accroître les revenus tirés des services tarifés.

- Nous avons structuré nos activités de prêt aux États-Unis de façon à nous concentrer sur nos principaux clients avec qui nous entretenons des relations profitables et comportant plusieurs produits.
- Nous avons conseillé la United States Sugar Corporation dans le cadre d'une vente de terrains de plusieurs milliards de dollars visant à contribuer à la restauration de la région des Everglades, en Floride.
- En février 2008, nous avons été désignés par StarMine comme le deuxième sélectionneur d'actions aux États-Unis, d'après la couverture des actions de l'indice S&P 500.

Mettre en œuvre un certain nombre d'initiatives à valeur élevée qui stimuleront la croissance du revenu net au sein du secteur d'activité Produits de négociation.

- Nous avons réorganisé notre groupe des opérations sur actions et de la recherche sur actions du Canada et des États-Unis, afin de pouvoir offrir à l'ensemble de notre clientèle une plateforme nord-américaine intégrée pour la recherche, la vente et la négociation.
- Nous avons démontré ce qu'il est possible de réaliser grâce à la mise en commun des forces de BMO Groupe financier au profit de nos clients et de nos actionnaires en nous associant à BMO Fonds d'investissement pour créer les Fonds Étape Plus, ce qui nous a permis de mobiliser plus de un milliard de dollars en 14 mois. Nous avons également orchestré un grand nombre de transactions importantes en 2008, notamment le premier appel public à l'épargne de Cymbria Corporation, d'une valeur de 130 millions de dollars.
- Nous avons doublé la taille de nos activités dans le domaine des obligations municipales aux États-Unis grâce à l'acquisition de Griffin, Kubik, Stephens & Thompson Inc.

Préserver notre position de chef de file canadien dans les secteurs des fusions et acquisitions, de la prise ferme de titres de participation et d'emprunt et de la titrisation, dont les services tarifés produisent un rendement élevé.

- Nous avons été désignés meilleure banque d'investissement au Canada par le magazine *Global Finance*.
- Nous avons organisé le 17^e congrès annuel sur le secteur de l'extraction minière et des métaux précieux mondial de BMO Marchés des capitaux, qui a attiré plus de 1 200 participants provenant de six continents.
- Nous avons agi comme responsable des livres dans le cadre du PAPE de Franco Nevada par Newmont Mining, le plus important PAPE d'une société minière de l'histoire en Amérique du Nord.

Autres réalisations

- Pour la 28^e année d'affilée, nos services de recherche sur les actions se sont classés en tête de liste au Canada selon le rapport Brendan Wood International visant les investisseurs institutionnels.
- Nous allons ouvrir notre première succursale en Inde, à Mumbai. Notre présence plus marquée en Inde nous aidera à établir un dialogue stratégique entre les émetteurs dans les régions à croissance élevée et nos principaux clients et marchés, principalement en Amérique du Nord.
- Nous avons participé à 162 transactions de prise ferme de titres d'emprunt de sociétés et d'administrations publiques, qui ont permis de mobiliser 126 milliards de dollars. Nous avons participé à 197 transactions de prise ferme de titres de participation qui ont permis de mobiliser 45 milliards de dollars.
- Nous avons dispensé des services-conseils dans le cadre de 54 fusions et acquisitions menées à bien en Amérique du Nord, qui représentent une valeur totale de 46 milliards de dollars.

Objectifs du groupe en 2009

- Mettre davantage l'accent sur les principaux clients à rentabilité élevée.
- Optimiser notre capital.
- Améliorer notre profil risque-rendement.
- Accroître notre rendement des capitaux propres tout en consolidant notre croissance future.

Contexte et perspectives

L'exercice 2008 a été très difficile pour BMO Marchés des capitaux. Les problèmes sur les marchés mondiaux du crédit qui ont commencé à se manifester en août 2007 et la volatilité qu'ils ont entraînée ont continué d'exercer un effet négatif sur notre revenu net. Les conditions des marchés financiers se sont détériorées et nous avons enregistré des pertes liées à certaines activités de négociation et à des rajustements d'évaluation. L'économie nord-américaine a nettement reculé et, compte tenu de l'incertitude économique, les volumes des services bancaires d'investissement ont diminué par rapport aux niveaux élevés atteints au cours des derniers exercices. En revanche, nos secteurs sensibles aux taux d'intérêt et nos activités de négociation sur les opérations de change ont affiché un rendement solide au cours de l'exercice. Nous avons aussi réduit la taille et le profil de

risque associé à notre portefeuille de produits de base qui avait subi de lourdes pertes au cours de l'exercice précédent. Poursuivant nos efforts d'amélioration du profil risque-rendement de nos activités, nous avons également entrepris de réduire la taille de nos activités de base dans les secteurs du crédit et de la négociation, de la titrisation et des placements structurés, ainsi que le risque qui y est associé. Au cours de l'exercice, les actifs des services bancaires aux grandes entreprises ont continué d'augmenter principalement parce que les clients se sont servi d'engagements inutilisés. Il a été déterminé au troisième trimestre qu'environ 20 % de nos autorisations de crédit aux États-Unis concernent des clients ne faisant pas partie de notre clientèle de base, et nous continuons à rechercher les possibilités de réduction. Ces initiatives ont entraîné l'élimination de plusieurs postes au sein de BMO Marchés des capitaux.

Dans la foulée de la faillite de Lehman Brothers Holdings Inc. (Lehman Brothers), la plus importante de l'histoire des États-Unis, les marchés des actions se sont effondrés en octobre 2008, traduisant les difficultés des marchés du crédit, le désendettement massif des fonds de couverture et des institutions financières, ainsi que les rachats dans le secteur des fonds communs de placement. La faiblesse actuelle des marchés des capitaux entrainera un ralentissement de la croissance économique dont la durée est incertaine.

Nous prévoyons une récession aux États-Unis, qui gagnera vraisemblablement le Canada, une reprise modeste n'étant anticipée qu'au deuxième semestre de 2009. Le ralentissement économique a fait fléchir la demande de produits de base, ce qui a affecté les secteurs de notre économie liés à ces produits, secteurs

auparavant prospères, et entraîné une baisse du dollar canadien. La volatilité des marchés des changes devrait être favorable à nos activités d'opérations de change. La faiblesse des marchés financiers risque de se poursuivre au cours du premier semestre de 2009, ce qui pèsera sur nos secteurs à services tarifés. Le coût du capital demeure élevé, ce qui réduit l'attrait des acquisitions et des prises de contrôle par emprunt et freinera vraisemblablement l'activité au chapitre des fusions et acquisitions. En 2009, nous mettrons l'accent sur l'amélioration du rendement grâce au maintien d'un portefeuille diversifié et dynamique d'activités répondant aux besoins de nos principaux clients. Au cours de l'exercice 2009, la croissance dépendra des résultats des marchés des capitaux et des marchés des produits de base, ainsi que de l'activité économique générale et de la confiance des entreprises.

Résultats financiers de BMO Marchés des capitaux

Le revenu net de BMO Marchés des capitaux a augmenté de 275 millions de dollars, à 692 millions de dollars. Les résultats de 2008 ont été entamés par des charges de 594 millions de dollars (400 millions après impôts) liées à la détérioration des marchés financiers. En 2007, les résultats tenaient compte de charges de 318 millions de dollars (211 millions après impôts) attribuables à la conjoncture des marchés financiers, ainsi que de charges de 853 millions de dollars (440 millions après impôts et rajustement de la rémunération) découlant de pertes sur produits de base.

Au cours de l'exercice, nous avons réorienté nos activités, dans le but d'améliorer notre profil risque-rendement et de nous concentrer sur nos principaux clients à rentabilité élevée.

Le revenu a progressé de 443 millions de dollars, ou de 23 %, et s'est établi à 2 412 millions. L'affaiblissement du dollar américain a fait baisser le revenu de 20 millions de dollars. Le revenu autre que d'intérêts s'est accru de 238 millions de dollars, ou de 24 %, par rapport à l'exercice précédent. Les revenus de négociation ont augmenté considérablement, stimulés par des gains de négociation sur produits de base, la direction ayant réussi à réduire la taille et le profil de risque du portefeuille de produits de base. Toutefois, les gains de négociation ont été partiellement neutralisés par la baisse des revenus des services bancaires d'investissement, particulièrement les commissions tirées des fusions et acquisitions et des prises fermes de titres de participation. La conjoncture était beaucoup plus favorable au cours de l'exercice précédent et les conditions restent précaires pour nos services tarifés. Les gains nets sur titres de placement ont diminué par rapport à l'exercice précédent en raison des lourdes pertes enregistrées au cours du présent exercice, incluant les dévaluations liées à Apex et nos billets de capital dans les entités de gestion de placements structurés.

Le revenu net d'intérêts a augmenté de 205 millions de dollars, ou de 21 %. Le revenu de nos secteurs sensibles aux taux d'intérêt a nettement progressé, de même que le revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation, mais ils ont été partiellement contrebalancés par le repli du revenu net d'intérêts des services aux grandes entreprises et l'augmentation des coûts de mobilisation des fonds. Les actifs des services bancaires aux grandes entreprises ont augmenté au cours de l'exercice, essentiellement parce que des clients se sont servi d'engagements inutilisés. Le revenu tiré des services bancaires aux grandes entreprises a diminué en raison de la hausse des coûts de mobilisation des fonds et du recul des recouvrements au comptant de prêts douteux, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des revenus découlant d'une hausse des volumes d'actifs. La marge nette d'intérêts est plus élevée que celle de l'exercice précédent grâce à la hausse du revenu net d'intérêts lié aux activités de négociation et à l'élargissement des marges dans nos secteurs sensibles aux taux d'intérêt.

La dotation à la provision pour pertes sur créances se chiffre à 117 millions de dollars, comparativement à 77 millions en 2007, hausse largement attribuable à la croissance des actifs dans le portefeuille de prêts. BMO impute chaque année les dotations à la provision pour pertes aux groupes d'exploitation; il a recours pour ce faire à la méthode de provisionnement selon les pertes prévues, qui est fondée sur la part des pertes prévues qu'assume chaque groupe d'exploitation au cours d'un cycle économique. Les écarts entre les dotations à la provision imputées aux groupes clients, qui sont calculées selon la méthode de provisionnement selon les pertes prévues, et les dotations à la provision pour pertes sur créances calculées conformément aux PCGR sont généralement imputés (ou crédités) aux Services d'entreprise.

Les frais autres que d'intérêts ont augmenté de 178 millions de dollars, ou de 11 %, à 1 752 millions, largement en raison de la hausse des frais liés au personnel et des coûts répartis. Les frais de rémunération du personnel incluaient le versement d'indemnités de licenciement de 28 millions de dollars (19 millions après impôts) au troisième trimestre. L'affaiblissement du dollar américain a réduit les frais de 40 millions de dollars.

Le recouvrement par le groupe d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs, qui a augmenté de 119 millions de dollars par rapport à 2007, a eu une incidence favorable sur les résultats de l'exercice.

BMO Marchés des capitaux (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Selon les états financiers Au 31 octobre ou pour l'exercice terminé à cette date	2008	2007	2006	Variation par rapport à 2007	
				\$	%
Revenu net d'intérêts (bic)	1 179	974	773	205	21
Revenu autre que d'intérêts	1 233	995	2 007	238	24
Revenu total (bic)	2 412	1 969	2 780	443	23
Dotation à la provision pour pertes sur créances	117	77	79	40	52
Frais autres que d'intérêts	1 752	1 574	1 612	178	11
Revenu avant impôts sur les bénéfices (Recouvrement d'impôts sur les bénéfices (bic))	543	318	1 089	225	71
	(149)	(99)	237	(50)	(50)
Revenu net	692	417	852	275	66
Amortissement des actifs incorporels (après impôts)	1	1	1	-	-
Revenu net avant amortissement	693	418	853	275	66
Profit économique net	91	(139)	359	230	+100
Rendement des capitaux propres (%)	12,2	7,7	18,5		4,5
Rendement des capitaux propres avant amortissement (%)	12,2	7,7	18,5		4,5
Levier d'exploitation avant amortissement (%)	11,2	(26,9)	(7,5)		n.s.
Ratio de productivité (bic) (%)	72,6	79,9	58,0		(7,3)
Ratio de productivité avant amortissement (bic) (%)	72,6	79,9	57,9		(7,3)
Marge nette d'intérêts sur l'actif productif (%)	0,67	0,60	0,62		0,07
Capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires	5 305	4 972	4 481	333	7
Actif productif moyen	176 080	162 309	124 782	13 771	8
Solde moyen des prêts et acceptations	85 009	69 645	55 042	15 364	22
Solde moyen des dépôts	105 984	94 019	77 027	11 965	13
Actif sous administration	90 188	57 590	58 774	32 598	57
Actif sous gestion	9 294	23 233	28 044	(13 939)	(60)
Effectif : équivalent de durée normale	2 465	2 365	2 213	100	4

n.s. – non significatif

Activités aux États-Unis – Points saillants

(en millions de dollars américains)

Au 31 octobre ou pour l'exercice terminé à cette date	2008	2007	2006	Variation par rapport à 2007	
				\$	%
Revenu total	1 173	490	1 156	683	+100
Frais autres que d'intérêts	721	635	632	86	14
Revenu net	279	(45)	311	324	+100
Actif productif moyen	69 411	53 238	37 604	16 173	30
Solde moyen des prêts et acceptations	41 724	29 058	21 959	12 666	44
Solde moyen des dépôts	36 335	24 920	16 620	11 415	46

Le ratio de productivité du groupe s'est amélioré, passant de 79,9 % à 72,6 %, en raison de l'augmentation du revenu en 2008.

Le revenu net tiré des activités aux États-Unis a progressé de 324 millions de dollars américains et s'est établi à 279 millions de dollars américains étant donné que les résultats de 2007 tenaient compte de pertes sur produits de base.