



T406

RÉSULTATS FINANCIERS

Cyberconférence à l'intention des investisseurs

BMO  ^{MD} **Groupe financier**

KAREN MAIDMENT
Chef des finances et des affaires administratives
28 novembre 2006



DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Les communications publiques de la Banque de Montréal comprennent souvent des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Le présent document contient de telles déclarations, qui peuvent aussi figurer dans d'autres documents déposés auprès des organismes canadiens de réglementation ou de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, ou dans d'autres communications. Toutes ces déclarations sont énoncées sous réserve des règles d'exonération de la Private Securities Litigation Reform Act, loi américaine de 1995, et des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, et elles sont conçues comme des déclarations prospectives aux termes de ces lois. Les déclarations prospectives peuvent comprendre notamment des observations concernant nos objectifs et nos priorités pour l'exercice 2006 et au-delà, nos stratégies ou actions futures, nos cibles, nos attentes concernant notre situation financière ou le cours de nos actions et les résultats ou les perspectives de notre exploitation ou des économies canadienne et américaine.

De par leur nature, les déclarations prospectives exigent la formulation d'hypothèses et comportent des risques et des incertitudes. Il existe un risque appréciable que les prévisions, pronostics, conclusions ou projections se révèlent inexacts, que nos hypothèses soient erronées et que les résultats réels diffèrent sensiblement de ces prévisions, pronostics, conclusions ou projections. Nous conseillons aux lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à ces déclarations, étant donné que les résultats réels, les conditions, les actions ou les événements futurs pourraient différer sensiblement des cibles, attentes, estimations ou intentions exprimées dans ces déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs.

Les résultats réels ayant trait aux déclarations prospectives peuvent être influencés par de nombreux facteurs, notamment : la situation économique générale dans les pays où nous sommes présents, les fluctuations des taux d'intérêt et de change, les changements de politique monétaire, l'intensité de la concurrence dans les secteurs géographiques et les domaines d'activité dans lesquels nous œuvrons, les changements de législation, les procédures judiciaires ou démarches réglementaires, l'exactitude ou l'exhaustivité de l'information que nous obtenons sur nos clients et nos contreparties, notre capacité de mettre en œuvre nos plans stratégiques, de conclure des acquisitions et d'intégrer les entreprises acquises, les estimations comptables critiques, les risques opérationnels et infrastructurels, la situation politique générale, les activités des marchés financiers internationaux, les répercussions de guerres ou d'activités terroristes sur nos activités, les répercussions de maladies sur les économies locales, nationales ou mondiale, et les répercussions de perturbations des infrastructures publiques telles que les perturbations des services de transport et de communication et des systèmes d'alimentation en énergie ou en eau et les changements technologiques.

Nous tenons à souligner que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. D'autres facteurs pourraient influencer défavorablement sur nos résultats. Pour de plus amples renseignements, le lecteur peut se reporter aux pages 29 et 30 du Rapport annuel 2005 de BMO, qui décrit en détail certains facteurs clés susceptibles d'influer sur les résultats futurs de BMO. Les investisseurs et les autres personnes qui se fient à des déclarations prospectives pour prendre des décisions à l'égard de la Banque de Montréal doivent tenir soigneusement compte de ces facteurs, ainsi que d'autres incertitudes et événements potentiels, et de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. La Banque de Montréal ne s'engage pas à mettre à jour les déclarations prospectives, verbales ou écrites, qui peuvent être faites, à l'occasion, par elle-même ou en son nom.

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



POINTS SAILLANTS FINANCIERS DU 4^e TRIMESTRE DE 2006

- Revenu net de 696 millions de dollars, en hausse de 4,8 %, et RPA de 1,35 \$, en hausse de 5,5 %.
- Revenu net par groupe d'exploitation :
 - ▶ PE – Canada : Résultat inchangé par rapport à l'an dernier, la progression des volumes ayant été neutralisée par le rétrécissement de la marge nette d'intérêts et la hausse des frais.
 - ▶ PE – États-Unis : Baisse de 11 millions de dollars par rapport à l'an dernier, en raison des coûts d'intégration des acquisitions et des frais liés à la technologie des succursales.
 - ▶ Groupe GP : Progression de 12 millions de dollars, abstraction faite des gains sur les ventes d'actifs au 4^e trimestre de 2005 (baisse de 22 millions selon les états financiers), grâce à l'augmentation des revenus des fonds d'investissement et des revenus d'intérêts.
 - ▶ Groupe SI : Baisse de 40 millions de dollars par rapport à l'an dernier, surtout en raison du recul des revenus de négociation et des gains sur titres.
- PCI de 16 millions de dollars, soit des provisions spécifiques de 51 millions et une réduction de la réserve générale de 35 millions de dollars.
- Le ratio du capital de première catégorie demeure excellent, à 10,22 %.

Croissance du RPA	5,5 %
RCP	19,4 %
PCI spécifique	51 millions \$
Capital de 1^{re} catégorie	10,22 %
Productivité avant amortissement	64,2 %



SOMMAIRE FINANCIER DU 4^e TRIMESTRE DE 2006

Mesures des résultats	T4 2006	T3 2006	T4 2005	Ex. 2006	Ex. 2005
Revenu net (millions \$)	696	710	664	2 663	2 396
RPA dilué avant amortissement (\$/action)	1,37	1,40	1,32	5,23	4,78
RPA dilué (\$/action)	1,35	1,38	1,28	5,15	4,63
Rendement des capitaux propres avant amortissement (%)*	19,6	20,6	20,6	19,5	19,4
Rendement des capitaux propres (%)*	19,4	20,3	20,0	19,2	18,8
Croissance du revenu (%) – variation sur un an	(5,9)	6,7	16,3	1,5	5,0
Croissance des frais (%) – variation sur un an	(0,9)	2,0	9,4	0,3	2,6
Ratio de productivité avant amortissement (%)	64,2	61,1	60,5	62,4	62,6
Ratio de productivité (%)	64,6	61,5	61,4	62,8	63,6
PCI en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations (%)*	0,03	0,09	0,13	0,09	0,11
Ratio du capital de première catégorie (%)	10,22	10,07	10,30	10,22	10,30

* Calculé sur une année



REVENU NET PAR GROUPE POUR LE 4^e TRIMESTRE DE 2006

Groupes (millions \$)	T4 2006	T3 2006	T4 2005	Ex. 2006	Ex. 2005
PE – Canada	271	345	271	1 141	1 074
PE – États-Unis	23	31	34	115	125
Total du groupe PE	294	376	305	1 256	1 199
Groupe SI	186	201	226	860	853
Groupe GP	85	85	107	360	320
Services d'entreprise	131	48	26	187	24
Total de BMO	696	710	664	2 633	2 396

Détails des résultats des Services d'entreprise

PCI générale	23	-	-	23	26
PCI spécifique	36	42	27	140	118
Autres	72	6	(1)	24	(120)
Total des Services d'entreprise	131	48	26	187	24

CROISSANCE DU RPA AVANT AMORTISSEMENT

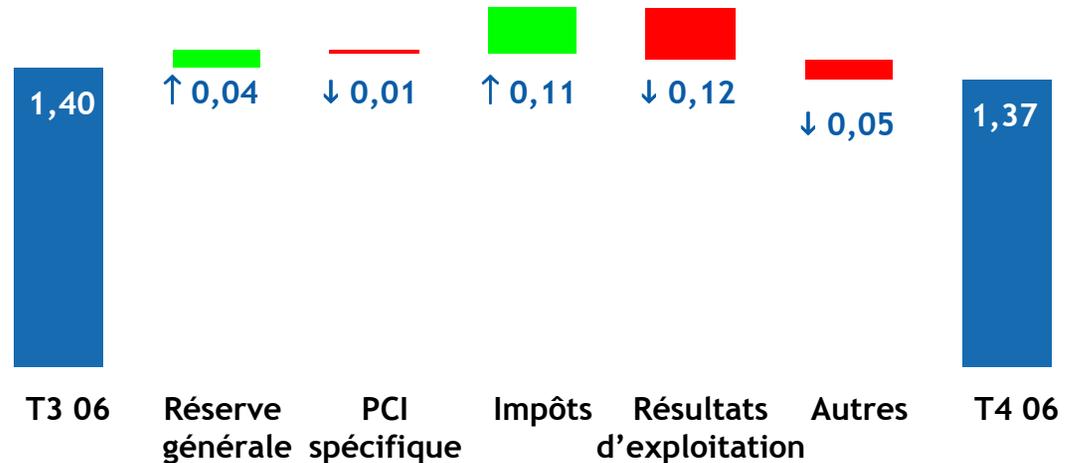
Facteurs de croissance par rapport au trimestre précédent :

- Baisse des résultats d'exploitation liée à la faiblesse des marchés de capitaux (groupe SI) et à la hausse des frais de PE – États-Unis.
- Les impôts ont bénéficié du règlement favorable de certaines questions fiscales et d'un grand nombre de petites initiatives.
- La rubrique Autres inclut le gain sur le PAPE de MasterCard au 3^e trimestre de 2006.

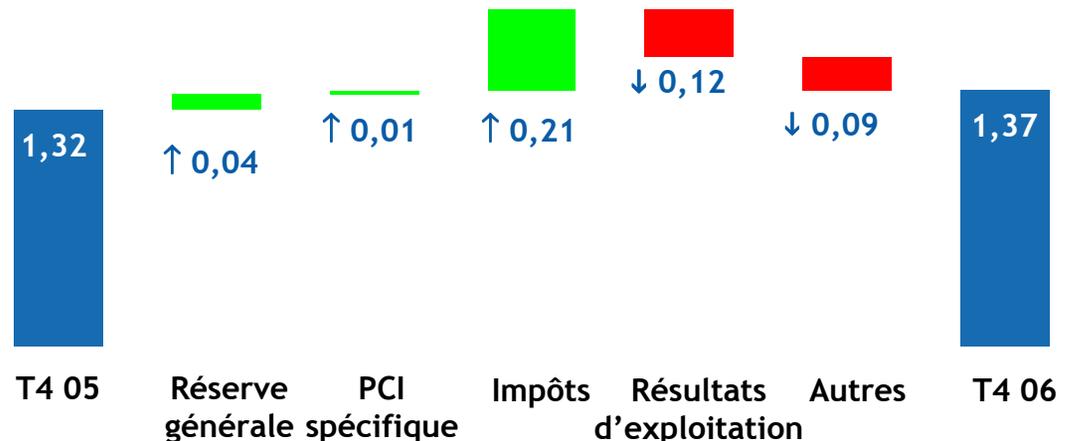
Facteurs de croissance par rapport à l'an dernier :

- Affaiblissement des marchés et baisse des revenus de négociation du groupe SI et réduction des marges des groupes PE et SI, partiellement compensés par la croissance des volumes.
- Les impôts ont bénéficié du règlement favorable de certaines questions fiscales et d'un grand nombre de petites initiatives.
- La rubrique Autres inclut les gains sur la vente de *Harrisdirect*, des actions TSX et de l'immeuble de Calgary au 4^e trimestre de 2005 et le rajustement lié à la carte de fidélisation de la clientèle.

Comparaison T4 06 – T3 06 (\$/action)



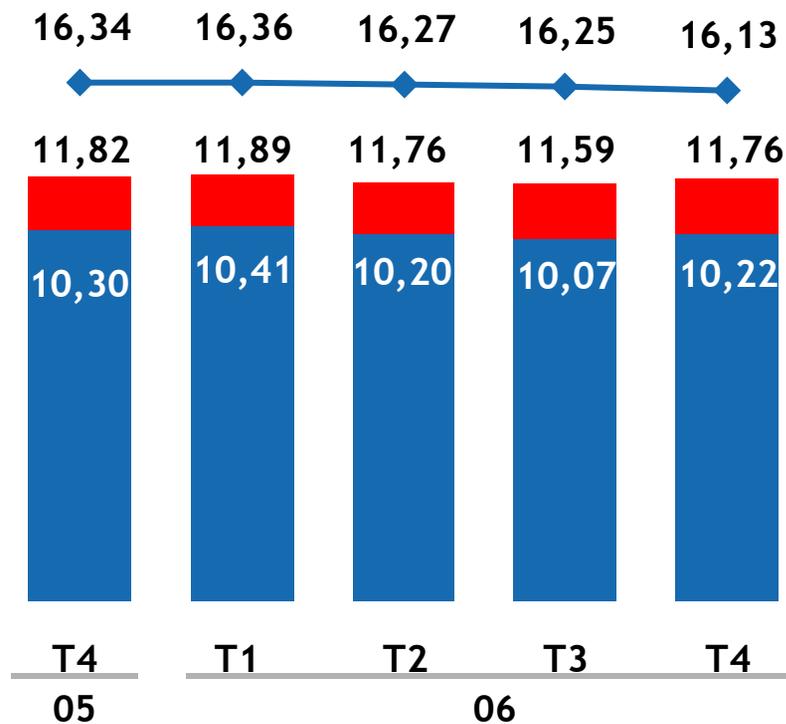
Comparaison T4 06 – T4 05 (\$/action)





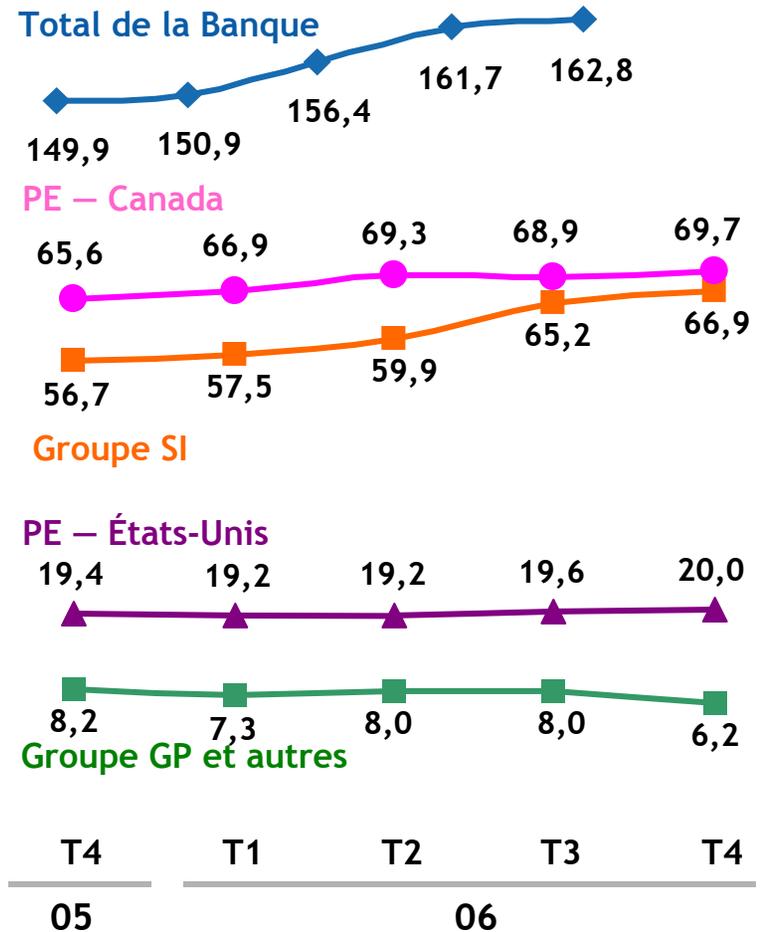
CAPITAL ET ACTIF PONDÉRÉ EN FONCTION DES RISQUES

Le ratio du capital de 1^{re} catégorie a augmenté par rapport au trimestre précédent, la production de capital ayant surpassé la croissance de l'actif pondéré en fonction des risques.



 Ratio du capital de 1^{re} catégorie (%)
  Ratio du capital total (%)
  Ratio de l'actif au capital (nombre de fois)

Actif pondéré en fonction des risques (milliards \$)



CROISSANCE DU REVENU

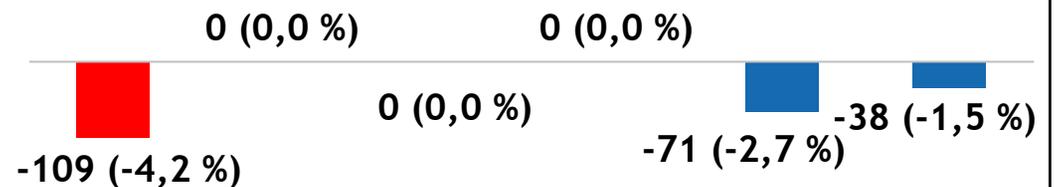
Par rapport au trimestre précédent

- Le revenu lié au volume d'affaires a diminué en raison de la baisse du revenu d'intérêts causée par la compression des marges sur prêts des groupes SI et PE, d'une importante baisse des revenus de négociation des instruments dérivés de produits de base et de la diminution des commissions sur titres et des revenus d'assurance. Ces facteurs ont été en partie compensés par un gain sur la titrisation de cartes de crédit et la hausse des commissions sur les fusions et acquisitions.
- La rubrique Autres éléments représente le gain sur le PAPE de MasterCard au 3^e trimestre de 2006.

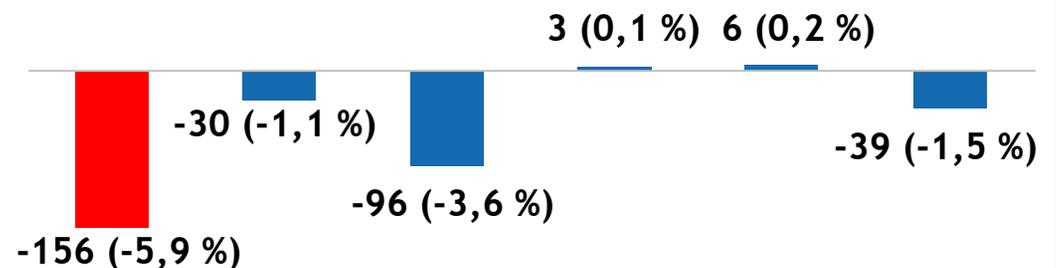
Par rapport à l'an dernier

- Progression des volumes du groupe GP, partiellement neutralisée par le fait que la progression des volumes de PE – Canada et PE – États-Unis a été atténuée par le rétrécissement des marges, ainsi que par la baisse des revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base du groupe SI.
- Acquisition de Villa Park (PE – États-Unis).
- La rubrique Autres éléments représente la vente des actions TSX et de l'immeuble de Calgary au 4^e trimestre de 2005 ainsi que le rajustement lié à la carte de fidélisation de la clientèle.

Comparaison T4 06 – T3 06 (millions \$)



Comparaison T4 06 – T4 05 (millions \$)



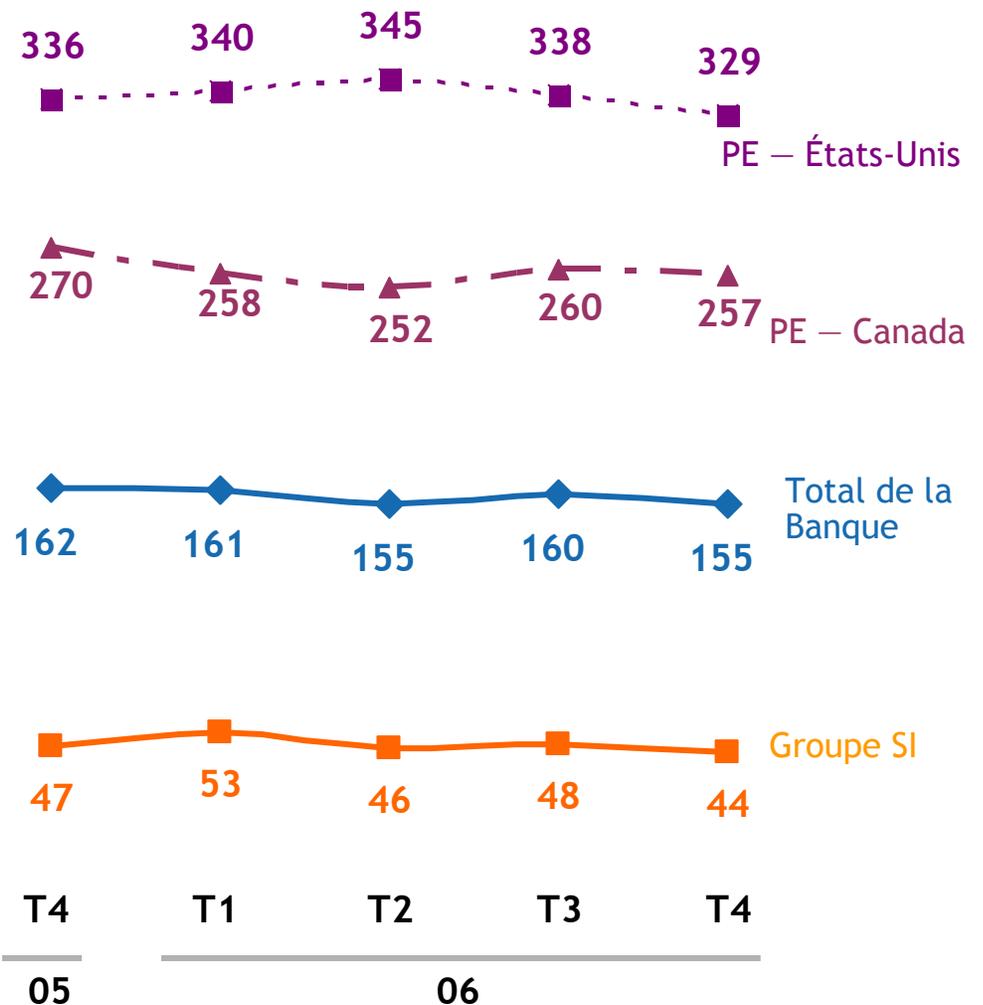
Croissance totale	Change (\$US)	Harrisdirect	Acquisitions	Croissance du volume d'affaires	Autres éléments
-------------------	---------------	--------------	--------------	---------------------------------	-----------------



MARGES NETTES D'INTÉRÊTS (points de base)

Par rapport au trimestre précédent

- La marge de PE – Canada s'est rétrécie à cause de la réduction des frais de refinancement des prêts hypothécaires.
- La marge du groupe SI s'est rétrécie en raison de la compression des marges dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, de la réduction des éléments ne faisant pas partie de nos principaux actifs et du rétrécissement des marges sur les prêts aux grandes entreprises.
- La marge de PE – États-Unis s'est rétrécie en raison de la compression des marges sur les prêts et de l'évolution de la répartition des produits.



Par rapport à l'an dernier

- La marge de PE – Canada s'est contractée en raison de la forte concurrence sur les tarifs des prêts hypothécaires et parce que le total des prêts a augmenté plus rapidement que celui des dépôts.
- La marge du groupe SI s'est rétrécie à cause de la réduction des marges sur les prêts aux grandes entreprises due à la concurrence sur les taux d'intérêt aux États-Unis et dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, partiellement compensée par la hausse du revenu d'intérêts lié à la négociation.
- La marge de PE – États-Unis s'est rétrécie en raison des pressions de la concurrence sur les taux des prêts et du fait que le total des prêts a augmenté plus rapidement que celui des dépôts, facteurs atténués par des mesures tarifaires appliquées à certaines catégories de dépôts.



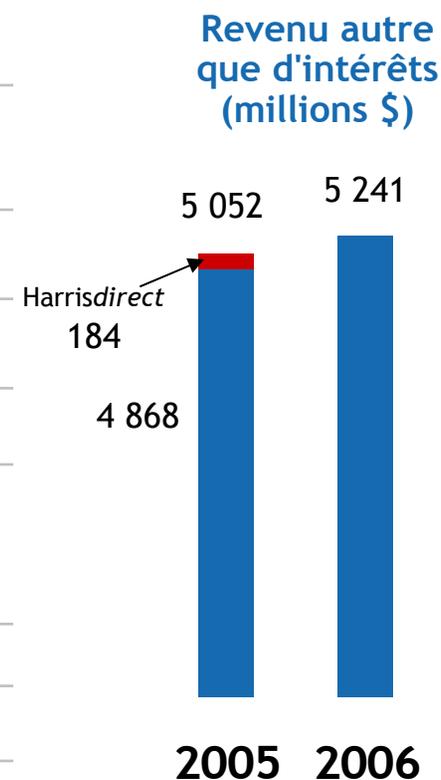
REVENU AUTRE QUE D'INTÉRÊTS TRIMESTRIEL

SOLDES (MILLIONS \$)	T4 05*	T3 06	T4 06	
Commissions sur titres	256	260	247	Baisse des commissions de négociation.
Revenus de négociation	169	163	69	Moins grande volatilité dans le secteur des produits de base.
Frais de services de cartes	60	106	105	Rajustement de 40 millions \$ lié au programme de fidélisation au 4 ^e trimestre de 2005.
Revenus tirés de fonds d'investissement	109	128	130	
Revenus de titrisation	34	21	55	Gain de 27 millions \$ sur une opération de titrisation de créances sur cartes de crédit de 1,5 milliard \$, attribué en grande partie aux Services d'entreprise.
Commissions de prise ferme et de consultation	99	92	104	
Gains sur titres de placement	79	51	46	Gain de 38 millions \$ sur le PAPE de MC au 3 ^e trimestre de 2006.
Revenus d'assurance	38	58	49	Résultats techniques favorables en matière de demandes de règlement au 3 ^e trimestre de 2006.
Autres	505	457	441	
Total	1 349	1 336	1 246	

* Exclut l'incidence de Harris*direct* (77 millions de dollars).

REVENU AUTRE QUE D'INTÉRÊTS TRIMESTRIEL

SOLDES (MILLIONS \$)	Ex. 05*	Ex. 06	
Commissions sur titres	1 012	1 051	Hausses des volumes des placements en direct et des revenus de commissions de négociation.
Revenus de négociation	413	633	Hausse dans les secteurs des produits de base (favorisée par la volatilité) et des contrats de change.
Frais de services de cartes	334	396	Rajustement de 40 millions \$ lié à la carte de fidélisation de la clientèle en 2005.
Revenus tirés de fonds d'investissement	404	499	Ventes nettes positives et appréciation de la valeur des actifs.
Revenus de titrisation	113	100	
Commissions de prise ferme et de consultation	349	407	Hausse dans le secteur des fusions et acquisitions, neutralisée par une baisse dans le secteur des prises fermes de titres de participation.
Gains sur titres de placement	165	145	
Revenus d'assurance	162	204	Croissance du portefeuille.
Autres	1 916	1 806	Frais de service - Dépôts et ordres de paiement, commissions sur prêts.
Total	4 868	5 241	



* Exclut l'incidence de *Harrisdirect* (184 millions de dollars).

ÉVOLUTION DES FRAIS

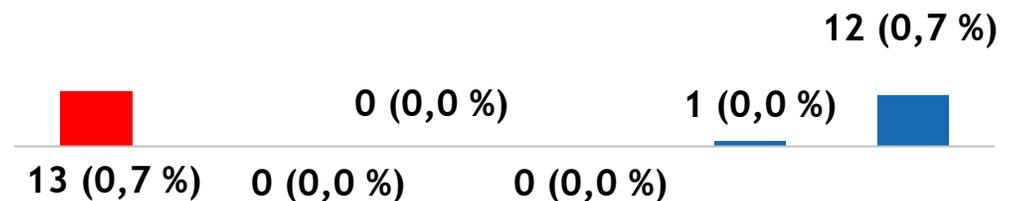
Par rapport au trimestre précédent

- La rubrique Croissance du volume d'affaires reflète principalement la hausse des coûts de la technologie et des frais liés à l'augmentation des volumes des succursales, au marketing et à l'entretien des succursales de PE – États-Unis.

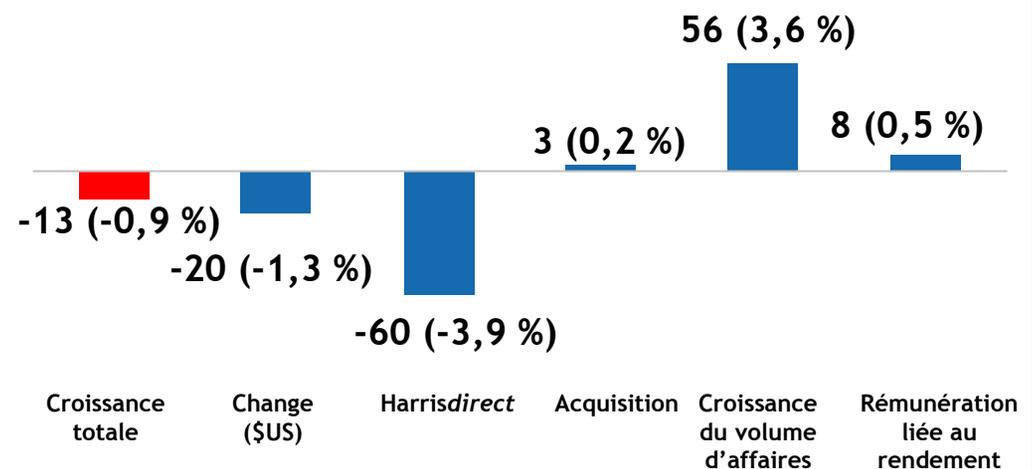
Par rapport à l'an dernier

- La rubrique Croissance du volume d'affaires reflète l'expansion de la force de vente des services aux particuliers et aux entreprises et l'augmentation des frais liés à des initiatives et au marketing de PE – Canada; ainsi que les coûts d'intégration des acquisitions, des nouvelles succursales et d'une nouvelle plateforme technologique pour les succursales de PE – États-Unis.
- L'acquisition est celle de Villa Park (PE – États-Unis).

Comparaison T4 06 – T3 06 (millions \$)



Comparaison T4 06 – T4 05 (millions \$)

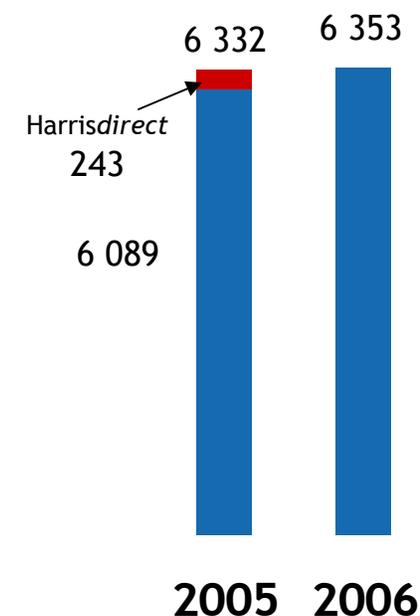




FRAIS ANNUELS

SOLDES (MILLIONS \$)	Ex. 05*	Ex. 06	
Salaires et avantages sociaux	2 438	2 502	Plus de 1 000 nouveaux employés (EDN), principalement dans des postes de vente et de contact avec la clientèle de PE – Canada, facteur partiellement compensé par une gestion efficace des coûts.
Rémunération liée au rendement	1 263	1 322	Hausse due à l'augmentation des revenus liés aux marchés de capitaux des groupes SI et GP.
Bureaux et matériel / location	436	476	Frais supplémentaires liés aux nouveau centre informatique à Barrie.
Informatique	696	709	Stabilité relative, malgré des investissements dans les activités de PE – États-Unis.
Déplacements et expansion des affaires	216	253	Publicité liée à la campagne On n'a plus les retraités qu'on avait, à la nouvelle marque de BMO Marchés des capitaux et à la campagne de PE – États-Unis.
Autres	1 040	1 091	
Total	6 089	6 353	

Frais autres que d'intérêts (millions \$)

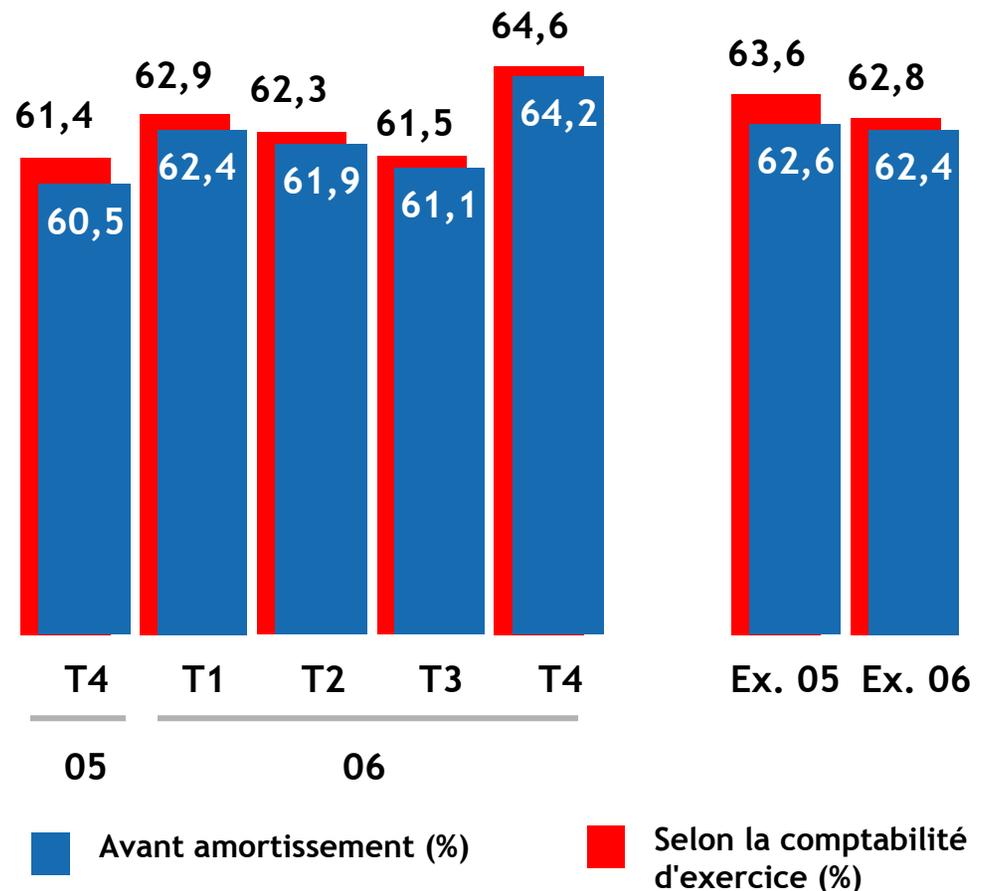


* Exclut l'incidence de *Harrisdirect*.

RATIO DE PRODUCTIVITÉ AVANT AMORTISSEMENT

Amélioration de 25 pdb pour l'ensemble de l'exercice

- Écart de (5,0) points de pourcentage entre la croissance du revenu et celle des frais au 4^e trimestre de 2006 et écart de 1,2 point de pourcentage sur une base annuelle.
- Détérioration de 312 points de base du ratio de productivité avant amortissement par rapport au 3^e trimestre, et de 369 points de base par rapport à l'an dernier.





CIBLES DE L'EXERCICE 2006

Mesures des résultats	Résultats de l'ex. 2006	Cibles de l'ex. 2006	Cibles atteintes
Croissance du RPA ¹ (sur une base de 4,58 \$ ²)	11,6 %	De 5 % à 10 %	✓
Provision spécifique pour créances irrécouvrables	211 millions \$	400 millions \$ ou moins <i>Estimation révisée :</i> 250 millions \$ ou moins	✓
Ratio de productivité avant amortissement	Amélioration de 25 pdb	Amélioration de 100 à 150 pdb	✗
Rendement des capitaux propres	19,2 %	De 17 % à 19 %	✓
Ratio du capital de première catégorie	10,22 %	Minimum de 8 %	✓

¹ Abstraction faite des changements apportés à la réserve générale.

² Auparavant 4,59 \$. Montant retraité en raison de l'application rétroactive des modifications de la convention comptable concernant la rémunération à base d'actions



CIBLES DE L'EXERCICE 2007

Mesures des résultats	Résultats de l'ex. 2006	Cibles de l'ex. 2007
Croissance du RPA ¹ (sur une base de 5,11 \$)	11,6 %	De 5 % à 10 %
Provision spécifique pour créances irrécouvrables	211 millions \$	400 millions \$ ou moins
Ratio de productivité avant amortissement	Amélioration de 25 pdb	Amélioration de 100 à 150 pdb
Rendement des capitaux propres	19,2 %	De 18 % à 20 %
Ratio du capital de première catégorie	10,22 %	s.o. ²

¹ Abstraction faite des changements apportés à la réserve générale.

² La politique de BMO consiste à conserver un ratio du capital de première catégorie d'au moins 8 %, mais elle ne présente plus ce ratio comme une cible financière annuelle.



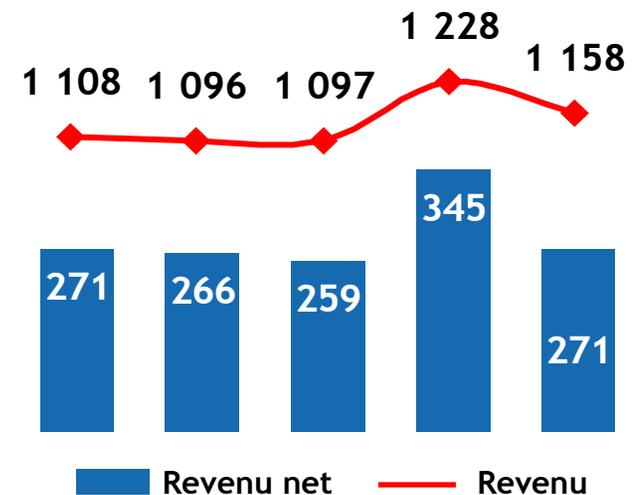
Annexe



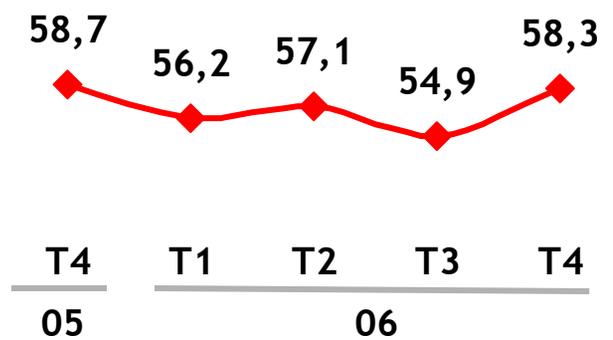
PE – CANADA

- Par rapport au trimestre précédent, le revenu net a diminué, car les résultats du 3^e trimestre de 2006 incluait le gain de 38 millions de dollars (25 millions après impôts) sur le PAPE de MasterCard et un recouvrement d'impôts de 26 millions. Le reste du recul est attribuable à la baisse du revenu, les frais étant restés stables d'une période à l'autre alors que nous avons continué à investir dans nos secteurs d'activité.
- La baisse du revenu par rapport au 3^e trimestre a été favorisée par la diminution des revenus de titrisation, la baisse des revenus d'assurance par suite de résultats techniques défavorables en matière de demandes de règlement et le rétrécissement des marges nettes d'intérêts par suite de la diminution des frais de refinancement de prêts hypothécaires.
- Par rapport à l'an dernier, le revenu net est resté stable, la forte croissance des volumes ayant été neutralisée par la réduction des marges nettes d'intérêts, la hausse des frais et l'augmentation de la provision pour créances irrécouvrables.
- Par rapport à l'an dernier, les marges nettes d'intérêts se sont contractées en raison des pressions de la concurrence sur les tarifs des prêts, la concurrence ayant été particulièrement vive au début de l'exercice, et parce que la croissance des prêts a surpassé celle des dépôts, facteur partiellement compensé par des mesures tarifaires appliquées à certaines catégories de dépôts.
- L'augmentation des frais comparativement à l'an dernier s'explique par l'augmentation de l'effectif et la hausse des frais liés à des initiatives et au marketing.

Revenu / Revenu net (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%)





PE — CANADA — Services bancaires aux particuliers

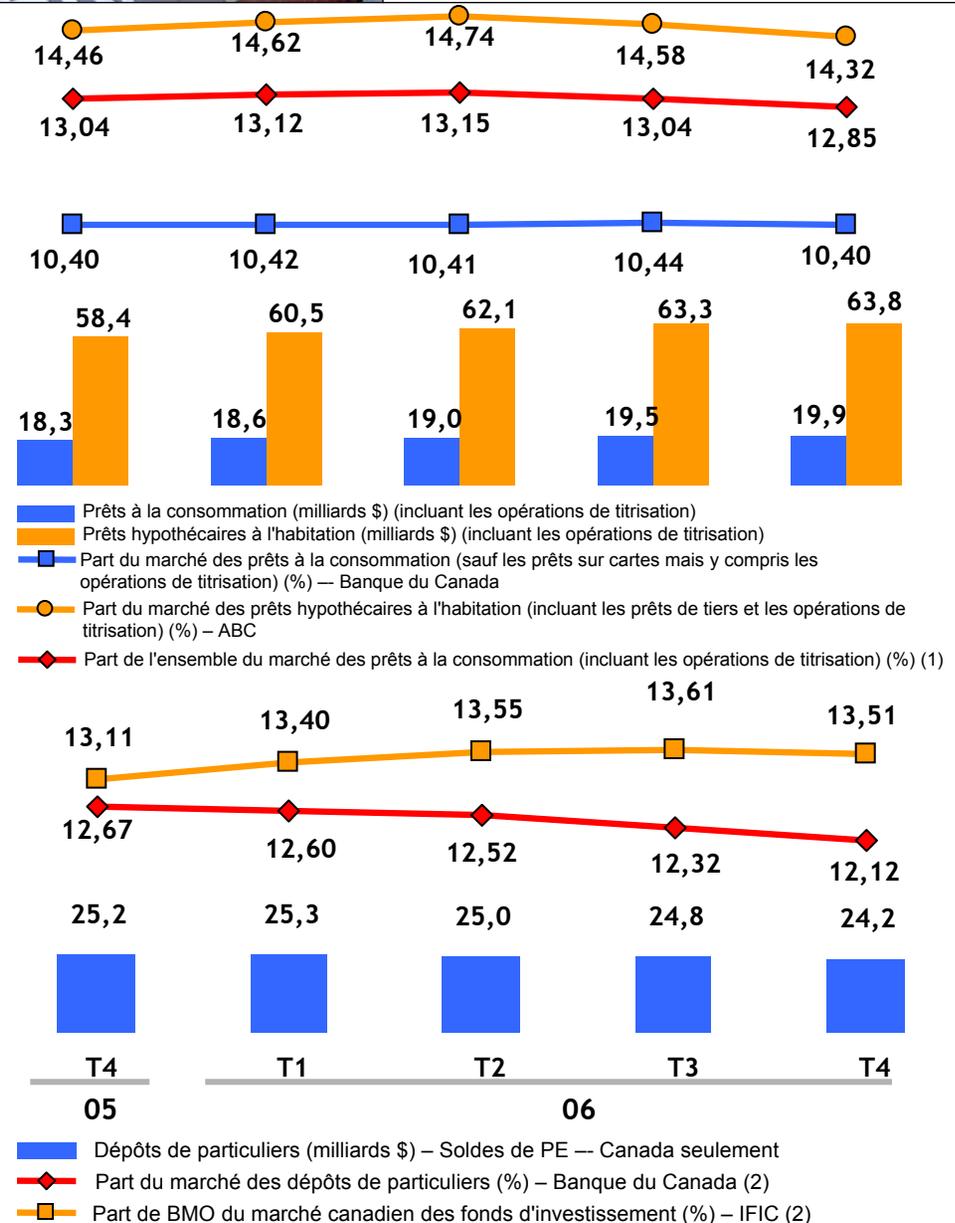
- Les volumes des prêts hypothécaires et à la consommation ont continué à augmenter. Cependant, la part du marché des particuliers a diminué par rapport au trimestre précédent, en raison de la baisse des prêts hypothécaires à l'habitation et des dépôts dans les comptes d'épargne Avantageux.
- Par rapport à l'an dernier, la part de marché a diminué de 19 points de base, en raison d'un recul des dépôts et des prêts hypothécaires à l'habitation partiellement compensé par la croissance des fonds d'investissement.
- On s'attend à une baisse des dépôts de particuliers en raison de la nouvelle stratégie tarifaire des comptes d'épargne Avantageux introduite au 1^{er} trimestre de 2006 afin d'améliorer la marge.

Remarques

Les données sur la part des services aux particuliers sont émises en fonction d'un décalage d'un mois (T4 06 : septembre 2006).

Les tendances des parts de marché par rapport à l'ensemble des institutions financières sont conformes à celles de la Banque.

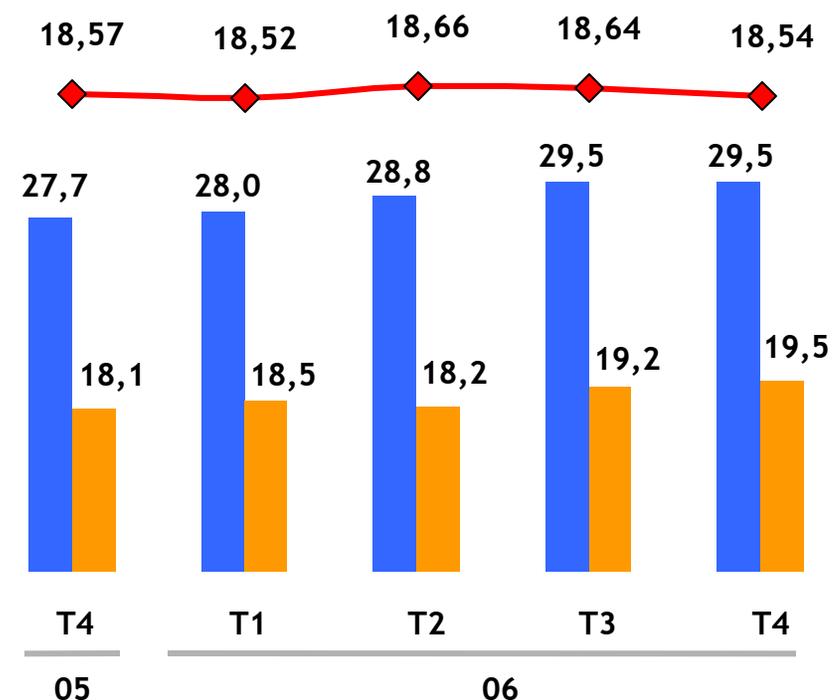
- 1) La part totale du marché des particuliers comprend les dépôts de particuliers, les fonds d'investissement, les prêts à la consommation (sauf les cartes de crédit) et les prêts hypothécaires à l'habitation (y compris les prêts de tiers).
- 2) Actif sous administration et actif sous gestion (placements à terme et fonds d'investissement) constatés dans les résultats du groupe GP au Canada.





PE – CANADA – Services bancaires aux entreprises

- BMO conserve la 2^e part du marché des prêts de 5 millions de dollars et moins aux entreprises.
- Par rapport à l'an dernier, la part de marché a diminué de 3 points de base à 18,54 %. Par rapport au 3^e trimestre, elle a diminué de 10 points de base; nous avons réalisé la meilleure performance dans la moitié supérieure de la part de marché.
- Dans le segment des prêts de 1 à 5 millions de dollars, les prêts ont augmenté de 7,1 % et notre part de marché, de 36 points de base pour l'exercice. Par rapport au 3^e trimestre, notre part a diminué de 8 points de base.
- Des offres de produits simplifiées et l'accroissement de notre force de vente nous procureront plus de possibilités de servir notre clientèle de petites entreprises. Au cours du trimestre, nous avons annoncé la mise sur pied de trois nouvelles unités fonctionnelles consacrées uniquement aux services aux entreprises des marchés clés que sont Toronto, Montréal et Vancouver.
- Dans le secteur des services bancaires aux entreprises, la croissance a été très forte, le solde des prêts de plus de 5 millions de dollars ayant augmenté de 17,6 %. Nous continuons d'estimer que ce secteur est l'un de nos atouts concurrentiels.



■ Prêts et acceptations (entreprises) (milliards \$)
■ Dépôts d'entreprises (milliards \$)
◆ Part du marché des prêts (de moins de 5 millions \$) aux entreprises (%)

Remarques

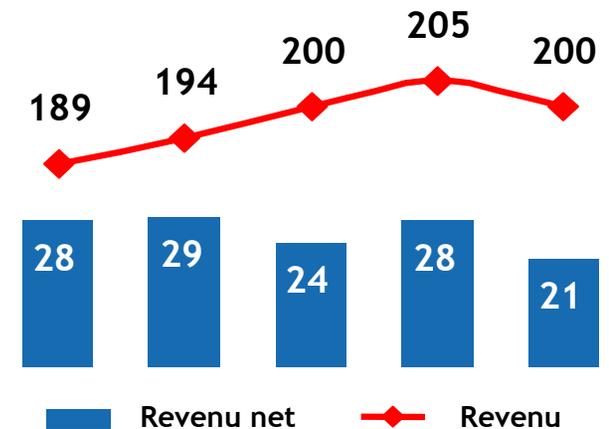
Les données sur les prêts des banques aux entreprises sont émises par l'ABC en fonction d'un décalage d'un trimestre civil (T4 06 : juin 2006).

Part de marché rajustée pour tenir compte des plus récentes données de l'ABC.

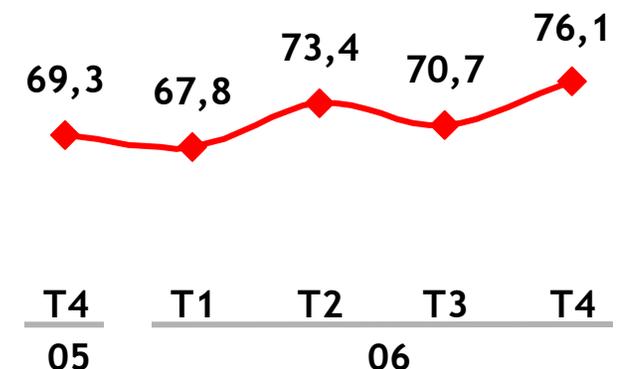
PE – États-Unis

- La tendance du revenu reflète la forte croissance des prêts, les acquisitions, les nouvelles succursales et l'amélioration de la marge sur les dépôts, facteurs partiellement neutralisés par la réduction des marges sur les prêts et, au 4^e trimestre de 2006, l'évolution de la répartition des dépôts.
- Le volume des prêts continue d'afficher une forte croissance par rapport à l'an dernier, en dépit d'une très vive concurrence; le rétrécissement des marges sur les prêts reflète l'intensification de la concurrence.
- La baisse du revenu net par rapport au 3^e trimestre reflète la baisse du revenu et la hausse des frais liés à l'augmentation des coûts de la technologie, à la croissance des volumes d'affaires, au marketing et à l'entretien des immeubles.
- Les coûts d'acquisition ponctuels ont augmenté de 3 millions de dollars américains par rapport à l'an dernier et de 13 millions de dollars américains pour l'ensemble de l'exercice.

Revenu / Revenu net (millions \$US)



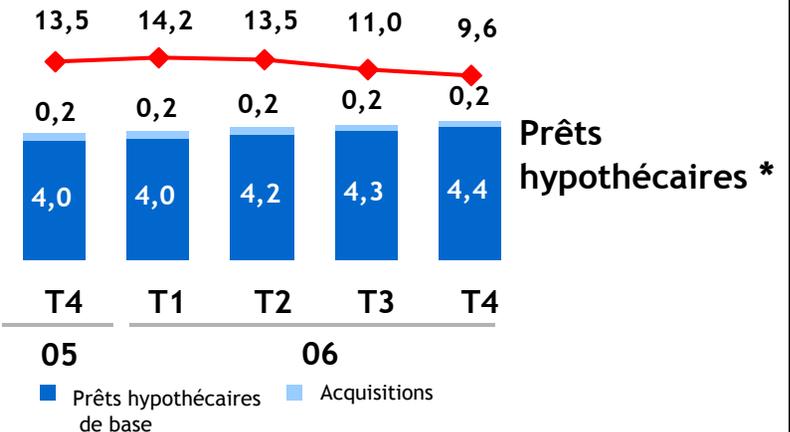
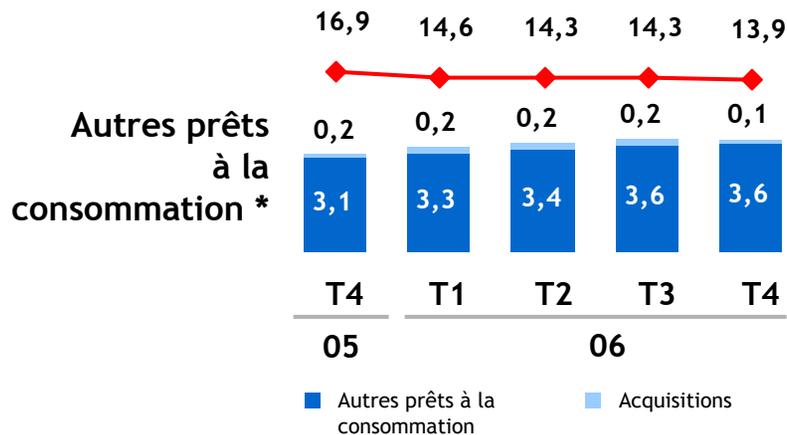
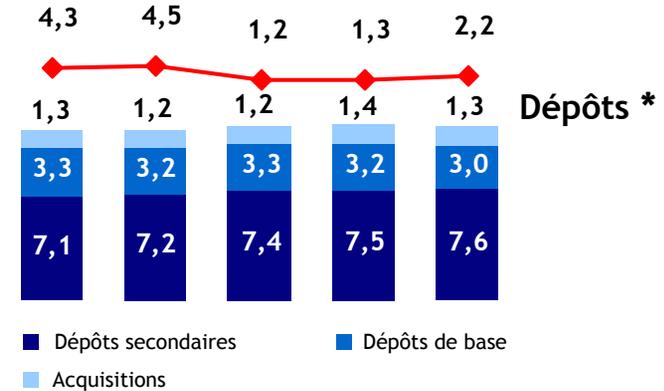
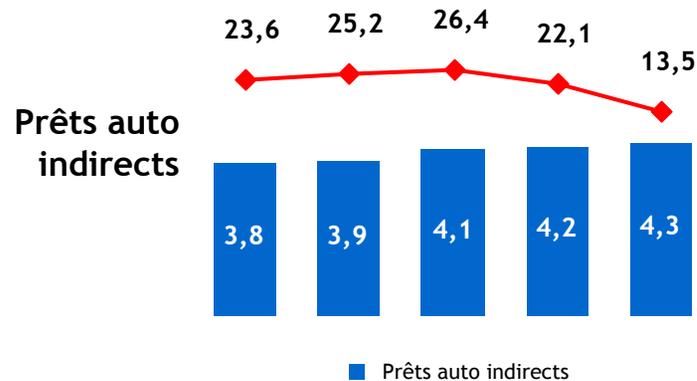
Ratio de productivité avant amortissement (%)





PE – États-Unis – Particuliers

Les prêts à la consommation poursuivent leur forte croissance, ralentie par l'intensification de la concurrence et la conjoncture économique.



◆ Croissance sur 12 mois (%)
 ■ Volume (milliards \$US)

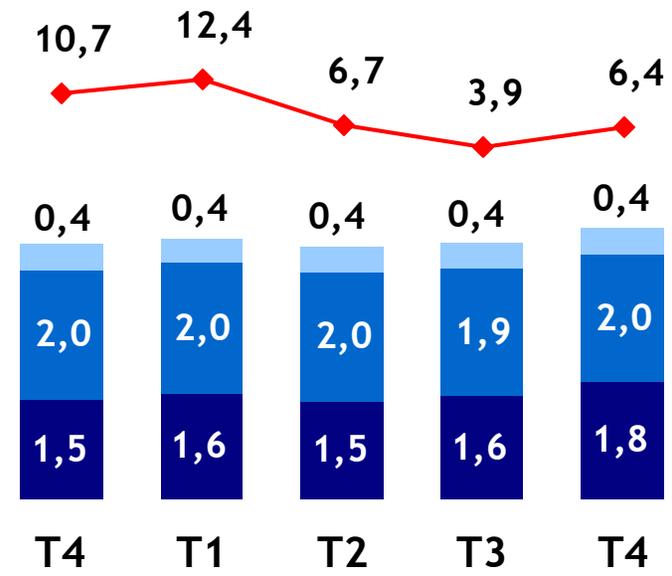
* Les acquisitions comprennent New Lenox, Mercantile et Villa Park.



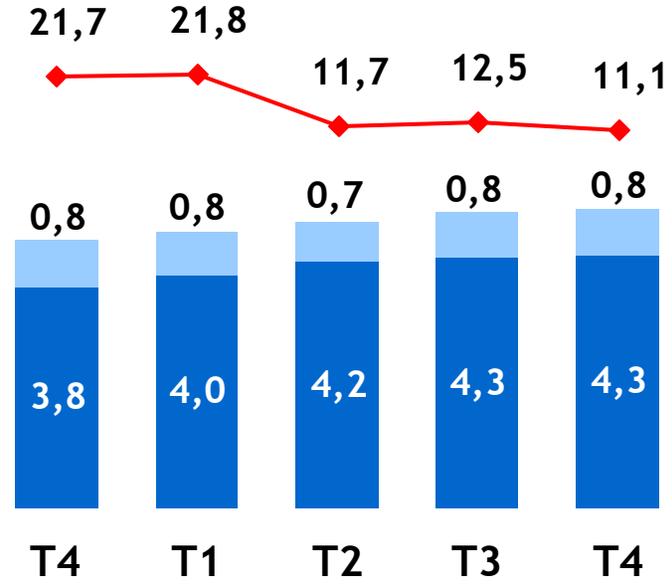
PE – États-Unis – Entreprises

La croissance des prêts aux entreprises au 4^e trimestre de 2006 reflète l'intensification de la concurrence.

Dépôts *



Prêts *



Croissance sur 12 mois (%)

Volumes (milliards \$US)

■ Dépôts secondaires ■ Dépôts de base
■ Acquisitions

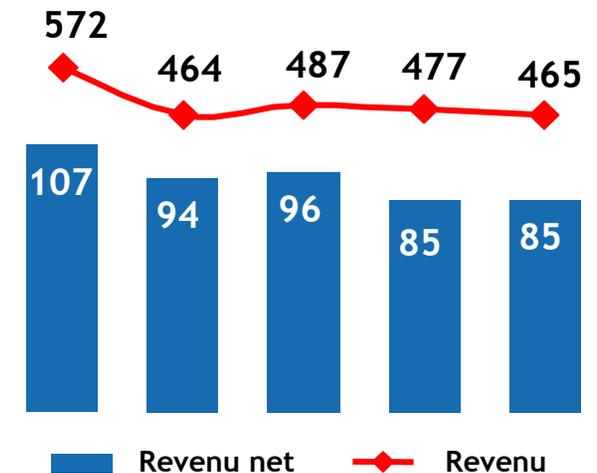
■ Prêts de base ■ Acquisitions

* Les acquisitions comprennent New Lenox, Mercantile et Villa Park.

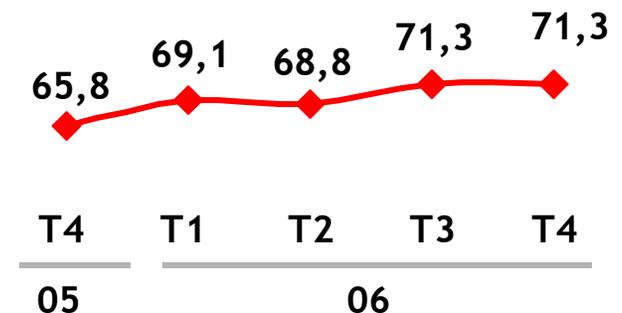
GROUPE GESTION PRIVÉE

- Revenu net record de 360 millions \$ pour 2006, soit une progression de 27 % si on exclut les gains sur la vente de *Harrisdirect* (49 millions ou 18 millions après impôts) et des actions TSX (25 millions ou 16 millions après impôts). Selon les états financiers, l'augmentation est de 13 %.
- Pour le 4^e trimestre de 2006, le revenu net a augmenté de 18 % par rapport à l'an dernier, abstraction faite des gains de l'exercice précédent. Selon les états financiers, il a diminué de 21 %.
- Le revenu a diminué de 3 % par rapport au trimestre précédent, principalement en raison du recul des revenus de commissions des services de placement en direct.
- Par rapport à l'an dernier, le revenu a augmenté de 4 % (abstraction faite de *Harrisdirect*, des ventes d'actifs et du taux de change), grâce à la progression des actifs gérés et du revenu net d'intérêts.
- Le ratio de productivité avant amortissement n'a pas changé par rapport au trimestre précédent, mais par rapport à l'an dernier, il s'est amélioré de 127 points de base, et de 214 points de base sur une base annuelle si on fait abstraction de *Harrisdirect* et des ventes d'actifs, grâce à l'augmentation du revenu et à la gestion des coûts.

Revenu / Revenu net (millions \$)



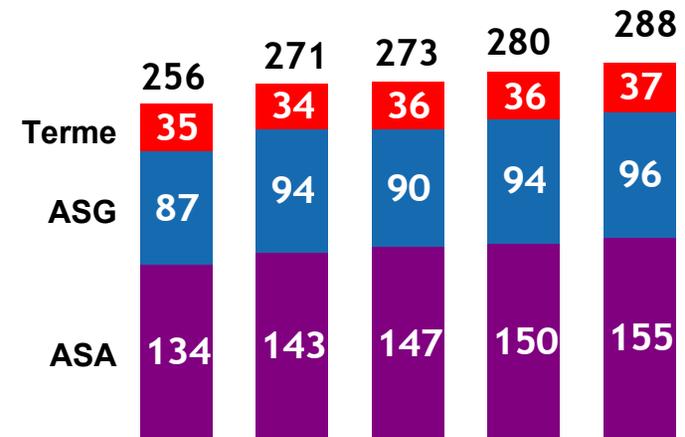
Ratio de productivité avant amortissement (%)



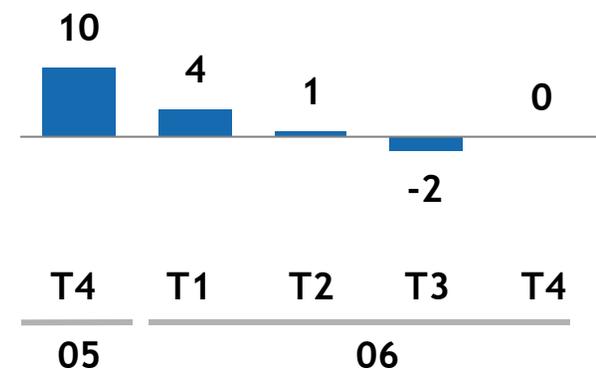
GROUPE GESTION PRIVÉE

- L'actif sous gestion (ASG) et l'actif sous administration (ASA), y compris les dépôts à terme, ont progressé de 16 % par rapport à l'an dernier (après rajustement pour tenir compte de l'incidence du taux de change) :
 - L'actif sous gestion a augmenté de 17 %.
 - L'actif sous administration a augmenté de 18 %.
 - Les dépôts à terme ont progressé de 8 %.
- Par rapport à l'an dernier, le revenu net des activités aux États-Unis est resté relativement stable, abstraction faite des résultats d'exploitation de *Harrisdirect* et du gain sur la vente.
- Les résultats du 4^e trimestre de 2005 comprenaient un gain de 15 millions de dollars américains après impôts provenant de la vente de *Harrisdirect*.

Actif sous administration / sous gestion (milliards \$)



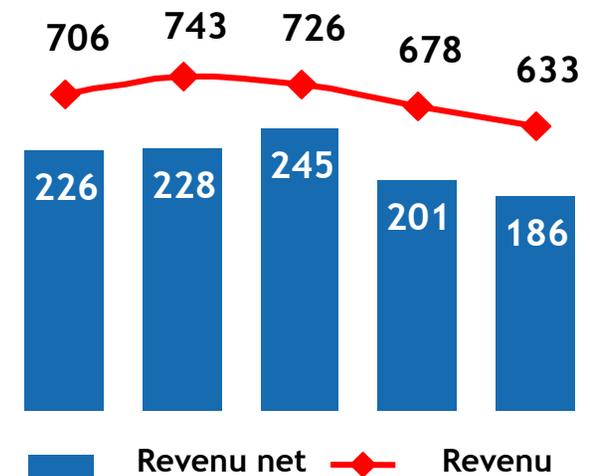
Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$US)



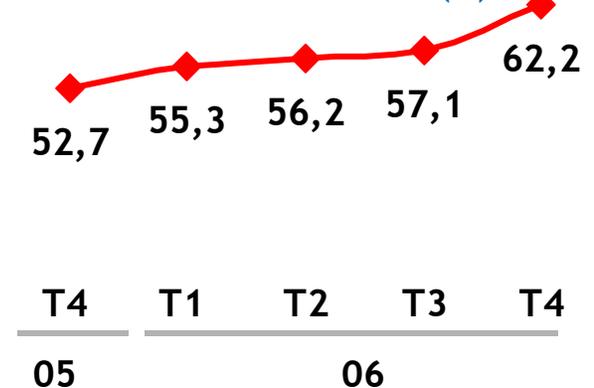
GRUPE SERVICES D'INVESTISSEMENT

- Le revenu a diminué par rapport au trimestre précédent, en raison de la baisse des revenus de négociation et de commissions et des recouvrements de prêts précédemment classés comme douteux, partiellement compensée par la hausse des gains sur titres de placement et des revenus des services de fusion et acquisition.
- Par rapport à l'an dernier, le revenu a diminué en raison de la baisse des revenus de négociation et des activités de prise ferme de titres de participation et du rétrécissement des marges. Ces facteurs ont été partiellement compensés la hausse des actifs des services bancaires aux grandes entreprises, des commissions sur prêts et des gains sur titres de placement (abstraction faite de l'incidence du gain sur la vente des actions TSX au 4^e trimestre de 2005).
- Le revenu net a diminué comparativement au 3^e trimestre et à l'an dernier, en raison de la baisse du revenu et de la hausse des frais, partiellement compensées par la diminution du taux d'imposition effectif.
- La productivité a diminué par rapport au 3^e trimestre et à l'an dernier, en raison de la baisse du revenu, attribuable à l'affaiblissement des marchés de capitaux, et de la hausse des frais. Les résultats du 4^e trimestre de 2005 comprenaient une réduction des coûts de la rémunération liée au rendement afin de les aligner avec les résultats de l'ensemble de l'exercice.

Revenu / Revenu net (millions \$)



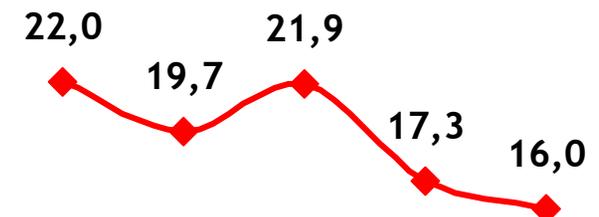
Ratio de productivité avant amortissement (%)



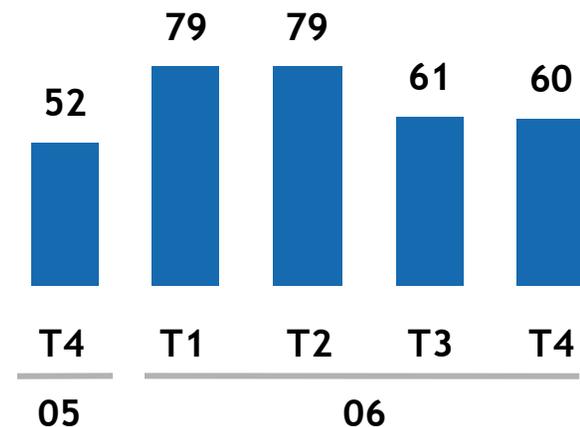
GRUPE SERVICES D'INVESTISSEMENT

- Le RCP avant amortissement a diminué par rapport au trimestre précédent et à l'an dernier, principalement en raison de l'affaiblissement des marchés de capitaux. Comparativement à l'an dernier, le renforcement du dollar canadien a eu une incidence négative sur les résultats.
- Par rapport au trimestre précédent, les résultats des activités aux États-Unis sont restés essentiellement inchangés, la baisse des commissions et des revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base ayant été compensée par la progression des gains sur titres de placement et des commissions sur les fusions et acquisitions, ainsi que par la réduction des frais.
- Par rapport à l'an dernier, les résultats des activités aux États-Unis se sont améliorés grâce à l'augmentation des gains sur titres de placement, des commissions sur les fusions et acquisitions et des commissions sur prêts et grâce à la réduction des frais. La hausse des actifs des services bancaires aux grandes entreprises a été partiellement neutralisée par le rétrécissement des marges. Le recul des revenus de négociation d'instruments dérivés de produits de base et des prises fermes de titres de participation a partiellement neutralisé l'amélioration du revenu net par rapport à l'an dernier.

RCP avant amortissement (%)



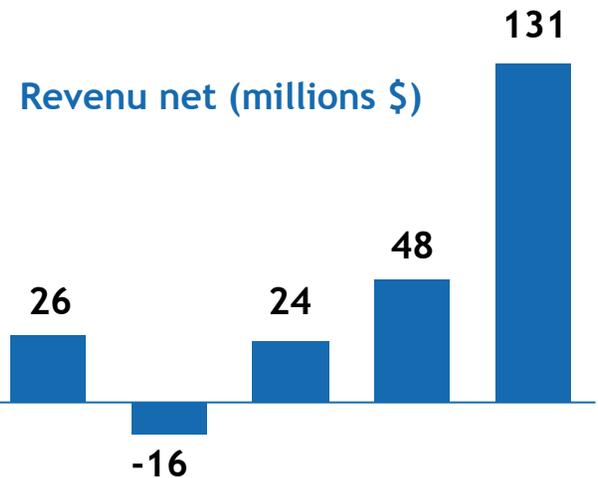
Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$US)



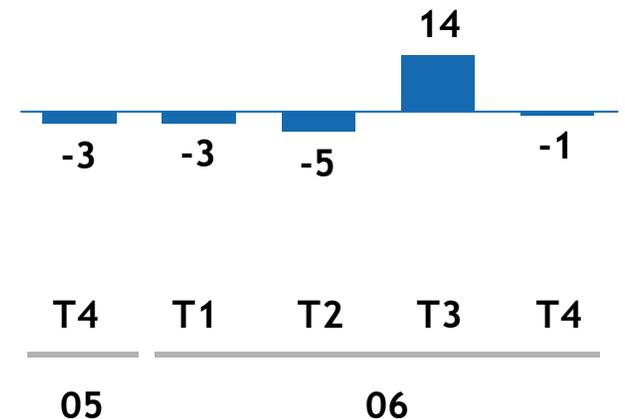


SERVICES D'ENTREPRISE y compris Technologie et opérations

- Le revenu net a augmenté de 83 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, grâce une diminution des impôts et de la provision pour créances irrécouvrables et à un gain sur la titrisation de cartes de crédit.
- Par rapport à l'an dernier, le revenu net a augmenté de 105 millions de dollars, grâce à la diminution des impôts et de la provision pour créances irrécouvrables.
- Le revenu net des activités aux États-Unis a diminué de 15 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, en raison de l'augmentation de la provision pour créances irrécouvrables et des impôts sur les bénéfices. Comparativement à l'an dernier, le revenu net des activités aux États-Unis est resté relativement inchangé.



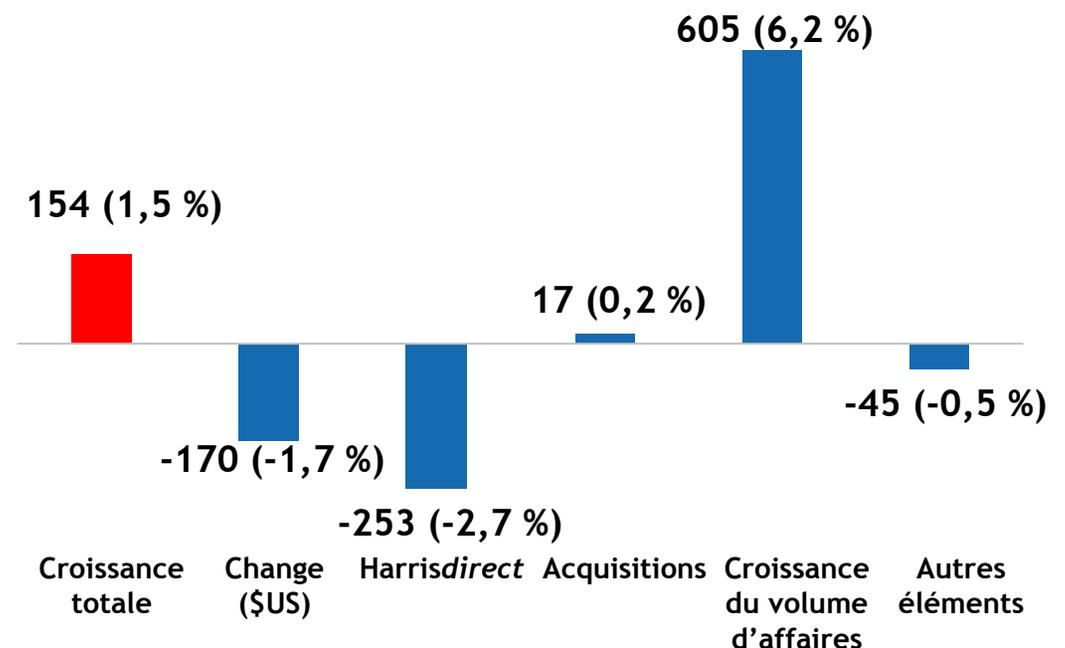
Revenu net des activités
aux États-Unis (millions \$US)





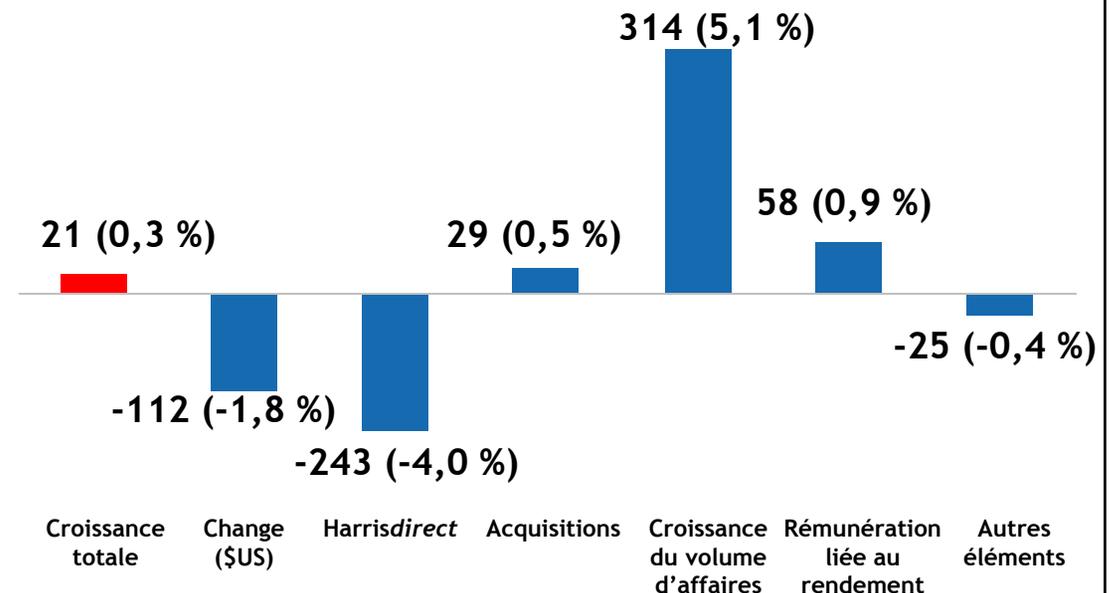
ÉVOLUTION DU REVENU SUR 12 MOIS (MILLIONS \$)

- Hausse de 5,9 %, abstraction faite de *Harrisdirect* et de l'affaiblissement du dollar américain.
- La rubrique Croissance du volume d'affaires reflète la hausse des revenus de négociation du groupe SI; pour PE – Canada, la croissance des volumes et l'augmentation des revenus d'assurance et des services de cartes, partiellement neutralisées par la diminution des marges et des revenus de titrisation; pour le groupe GP, l'augmentation des revenus de fonds d'investissement et des volumes des transactions des clients des services de placement en direct.
- Les acquisitions sont celles de Mercantile et de Villa Park (PE – États-Unis).
- Les autres éléments représentent les gains sur les EDDV ainsi que sur la vente des actions TSX et d'un immeuble de bureaux de Calgary en 2005, partiellement neutralisés par le gain sur le PAPE de MasterCard en 2006 et le rajustement lié à la carte de fidélisation de la clientèle en 2005.



ÉVOLUTION DES FRAIS SUR 12 MOIS (MILLIONS \$)

- La rubrique Croissance du volume d'affaires reflète l'augmentation du personnel de première ligne de PE – Canada; la rémunération variable, les frais informatiques et les honoraires du groupe SI; la hausse des frais liés au revenu et des honoraires du groupe GP; les coûts d'intégration et des nouvelles succursales de PE – États-Unis.
- La hausse de la rémunération variable des groupes SI et GP a été partiellement compensée par la réduction des frais de PE – Canada et PE – États-Unis.
- Les acquisitions sont celles de Mercantile et Villa Park (PE – États-Unis).
- La rubrique *Harrisdirect* inclut les résultats d'exploitation.
- Les autres éléments incluent une provision pour litige comptabilisée au 2^e trimestre de 2005.



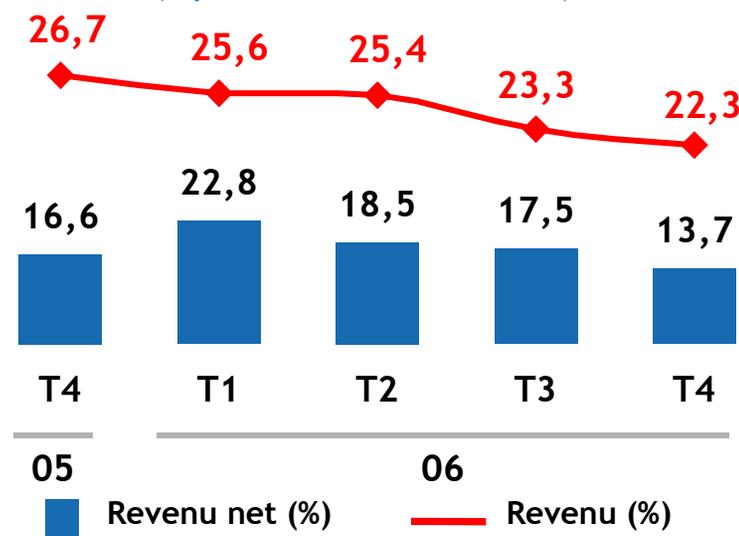


RÉSULTATS DES ACTIVITÉS AUX ÉTATS-UNIS

- Le revenu net de nos activités aux États-Unis se chiffre à 80 millions \$US, soit 13,7 % du revenu net de nos activités nord-américaines.
- Par rapport au trimestre précédent, le revenu net de PE – États-Unis a diminué malgré la croissance du volume des prêts, en raison du rétrécissement des marges, de l'évolution de la répartition des produits et de l'augmentation des frais liée à la croissance des volumes et au marketing.
- Le revenu net du groupe SI est resté stable par rapport au trimestre précédent, la baisse des revenus de négociation et de commissions ayant neutralisé l'augmentation des gains nets sur titres de placement et des commissions sur les fusions et acquisitions ainsi que la réduction des frais.

Revenu net (millions \$US)	T4 06	T3 06	T4 05	Ex. 06	Ex. 05
PE	21	28	28	102	103
GP	-	(2)	10	3	8
SI	60	61	52	279	284
Services d'entreprise	(1)	14	(3)	5	(8)
TOTAL	80	101	87	389	387

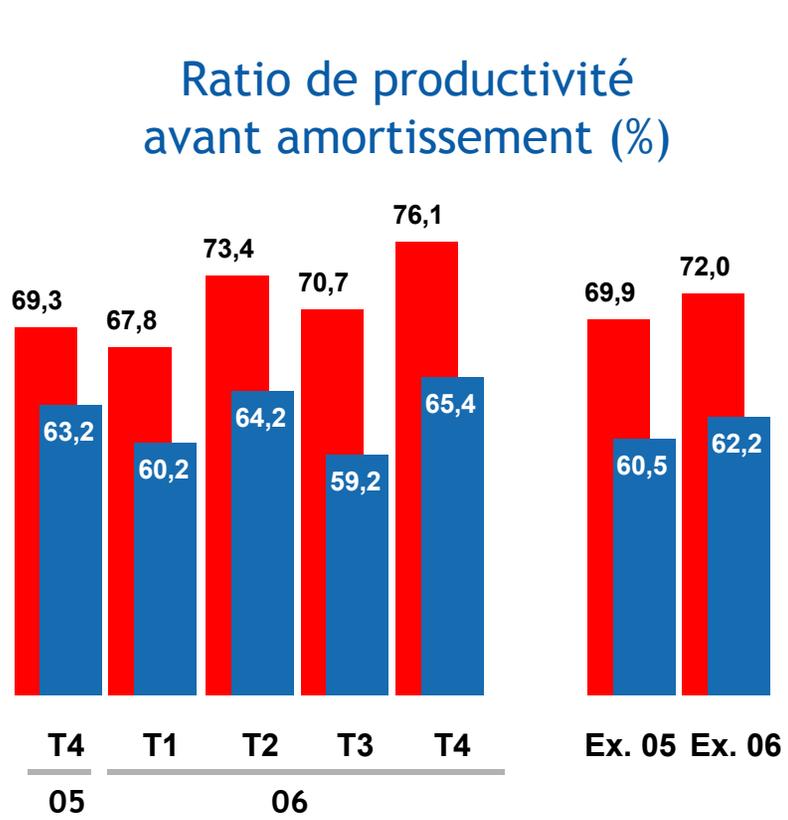
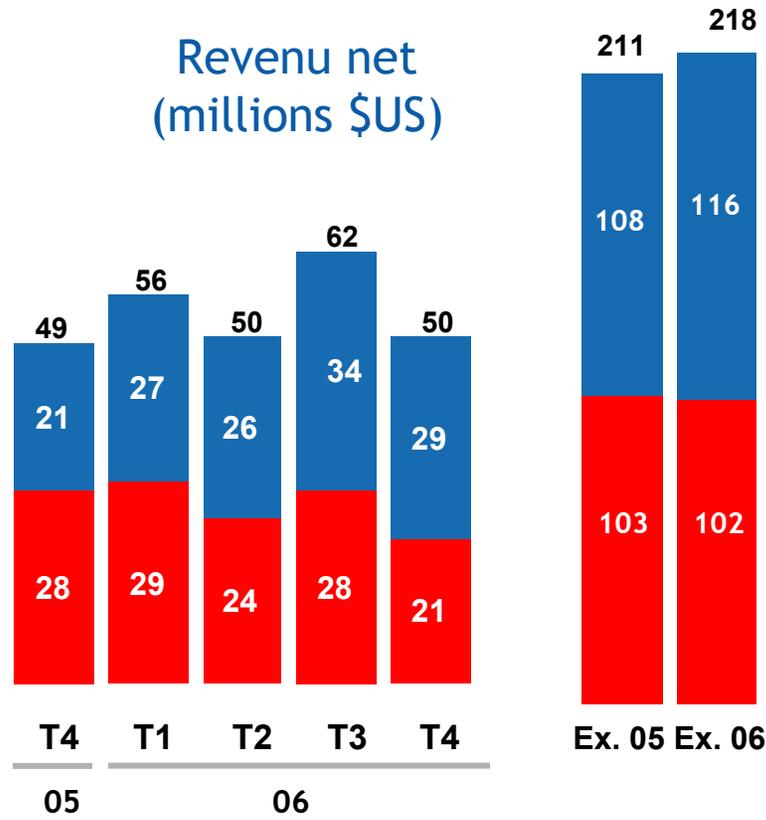
Revenu et revenu net des activités aux États-Unis en pourcentage des résultats nord-américains (équivalent en millions \$CA)





MARCHÉ DES PARTICULIERS ET DE LA PME AUX ÉTATS-UNIS

Pour le 4^e trimestre de 2006, les activités d'exploitation représentent 32 % du revenu et 21 % des frais aux États-Unis.



 PE – États-Unis selon les états financiers

 Marché des moyennes entreprises des États-Unis

 PE – États-Unis – Total selon les états financiers

 PE – États-Unis – Total incluant le marché des moyennes entreprises des États-Unis

CHANGE ÉTATS-UNIS – CANADA

- Hausse du revenu net avant impôts de 1 million de dollars par rapport au trimestre précédent et baisse de 9 millions comparativement à l'an dernier.
- Sur une base annuelle, le revenu net avant impôts a diminué de 51 millions de dollars.
- Abstraction faite des opérations de couverture, chaque variation de un cent dans le taux de change entre les dollars canadien et américain se traduit par une variation d'environ 1,5 million de dollars avant impôts dans le revenu net du trimestre.

Millions \$	Variation trimestrielle		Variation annuelle
	c. T3 06	c. T4 05	c. ex. 05
Revenus augmentés (réduits)	-	(30)	(170)
Frais réduits (augmentés)	-	20	112
Provision pour créances irrécouvrables réduite (augmentée)	-	-	4
Gains (pertes) sur opérations de couverture	1	1	3
Incidence totale avant impôts – Gain (perte)	1	(9)	(51)



RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS • PERSONNES-RESSOURCES

Viki Lazaris

Première vice-présidente

416-867-6656

viki.lazaris@bmo.com

Steven Bonin

Directeur général

416-867-5452

steven.bonin@bmo.com

Krista White

Directrice principale

416-867-7019

krista.white@bmo.com

TÉLÉCOPIEUR : 416-867-3367

Courriel : investor.relations@bmo.com

www.bmo.com/relationsinvestisseurs

