

T4
2007



Examen des risques

Cyberconférence à l'intention des investisseurs

BOB McGLASHAN

*Vice-président à la direction
et chef de la gestion globale des risques*

27 novembre 2007



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 2007 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 28 et 29 du Rapport annuel 2006 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 2008 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 notre dotation à la provision pour pertes sur créances. Selon certaines de nos principales hypothèses, l'économie canadienne croîtra à un rythme modéré en 2008 tandis que l'économie américaine progressera de façon modeste et le taux d'inflation demeurera bas en Amérique du Nord. Nous avons également supposé que les taux d'intérêt diminueraient légèrement au Canada et aux États-Unis en 2008 et que le dollar canadien s'échangerait à peu près à parité avec le dollar américain à la fin de 2008. 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 hypothèses relatives aux modalités des ententes que nous concluons pour transférer notre passif lié aux échanges de récompenses dans le cadre de notre programme de fidélisation des clients titulaires de cartes de crédit, ou pour modifier la structure de coûts de ce programme, sont des facteurs importants dont nous avons tenu compte dans l'évaluation des changements prévus quant aux coûts courants du programme. 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.



GESTION EFFICACE DES RISQUES DANS LE CONTEXTE DE CRÉDIT ACTUEL

Au 31 octobre 2007, sauf indication contraire	Commentaires sur le portefeuille, incluant le risque lié aux prêts hypothécaires à risques aux États-Unis	Pertes avant impôts (équiv. en \$CA) – T4
Exposition directe aux risques liés aux prêts hypothécaires à risques aux États-Unis	<ul style="list-style-type: none"> Aucune exposition. 	
Conduits de papier commercial adossé à des actifs soutenus par BMO, avec soutien de trésorerie de BMO	<ul style="list-style-type: none"> Facilités de liquidité de 26,3 milliards \$CA et de 11,4 milliards \$US, avec exposition minimale aux prêts hypothécaires à risques aux États-Unis; 6,2 milliards \$CA de papier commercial en portefeuille. 	Aucune
Conduits de papier commercial adossé à des actifs soutenus par BMO, sans soutien de trésorerie de BMO	<ul style="list-style-type: none"> Dévaluation anticipée de 0,5 milliard \$CA de papier commercial en portefeuille, acheté à titre de teneur de marché. Risque coté « super senior » AAA lié à un panier de créances d'entreprises de grande qualité sous la forme de titres adossés à des instruments de créances; aucune exposition liée à des prêts hypothécaires à risques aux États-Unis. Actif total de 2 milliards \$. 	80 millions \$ (15 %)
Conduits de papier commercial adossé à des actifs émis par des tiers, avec soutien de trésorerie de BMO	<ul style="list-style-type: none"> Facilités de liquidité de 1,1 milliard \$US à des conduits américains dont les actifs sous-jacents sont des prêts automobiles et des titres financiers, dont 17 millions \$US ont été utilisés; aucune exposition directe liée à des prêts hypothécaires à risques aux États-Unis. 	Aucune
Investissements dans du papier commercial adossé à des actifs non soutenu par des banques	<ul style="list-style-type: none"> Dévaluation anticipée de 0,4 milliard \$CA de papier commercial en portefeuille, acheté à titre de teneur de marché. En majorité dans le cadre de la « Proposition de Montréal ». 	54 millions \$ (15 %)
Entités de gestion de placements structurés soutenues par BMO (Links, Parkland)	<ul style="list-style-type: none"> Au 21 novembre, la valeur de marché de l'actif à court terme est de 18,7 milliards \$US et de 2,5 milliards €, réduite de 4,0 milliards \$US et de 820 millions € depuis la fin août. Bonne qualité de l'actif. Links à 0,01 % de son actif qui est directement exposé à des prêts hypothécaires à risques aux États-Unis; Parkland n'a aucune exposition à des prêts hypothécaires à l'habitation aux États-Unis. Dévaluation anticipée de 50 millions \$US et de 14 millions € sur des billets de capital d'une valeur totale de 1,87 milliard \$US et 244 millions €. Soutien senior disponible de 1,6 milliard \$US, dont des facilités de liquidité de 125 millions \$US et de 75 millions €. 	15 millions \$ sur billets de capital (20 %)
Engagements de prise ferme liés à des acquisitions par emprunt	<ul style="list-style-type: none"> Exposition minimale (moins de 0,1 % de l'actif). 	
Risque de négociation et de crédit lié aux fonds de couverture, incluant les services de courtage primaire	<ul style="list-style-type: none"> Exposition modeste; garantie d'un service de courtage primaire. 	

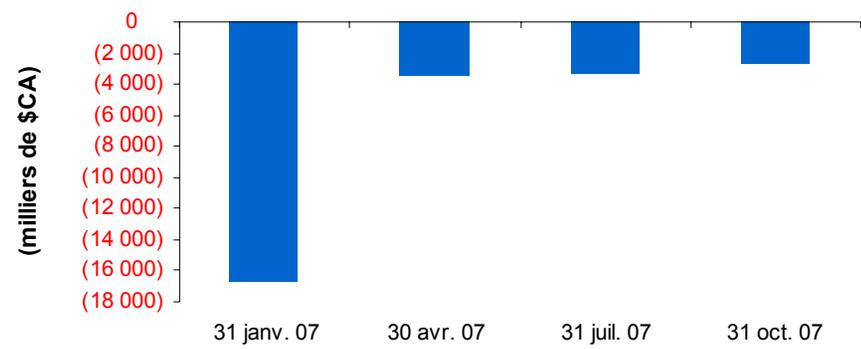


Groupe des produits de base

Mesures de fins de trimestre de l'exercice 2007

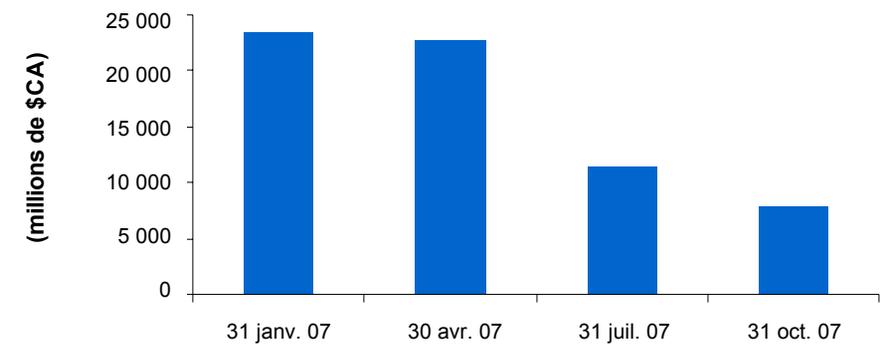
Produits de base

Risque trimestriel lié à la valeur de marché
De janvier 2007 à octobre 2007



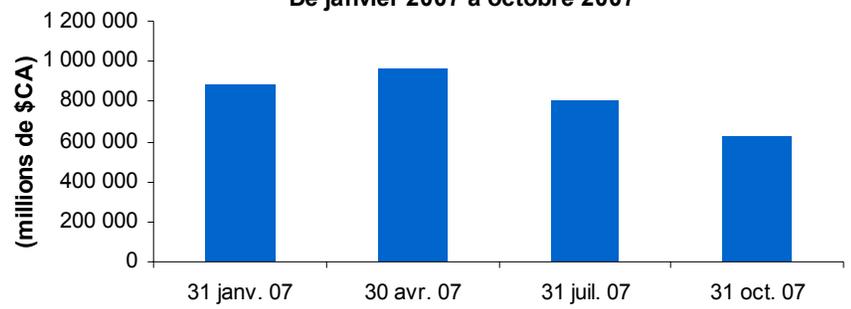
Produits de base

Juste valeur trimestrielle des actifs bruts
De janvier 2007 à octobre 2007



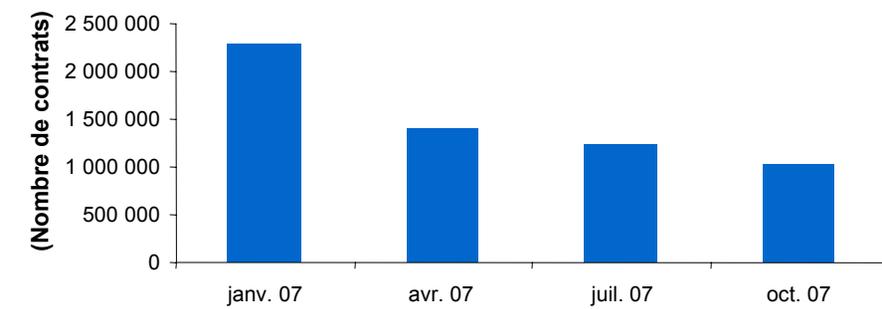
Produits de base

Valeur nominale de référence trimestrielle des instruments en circulation
De janvier 2007 à octobre 2007



Produits de base

Encours trimestriel net des positions ouvertes
De janvier 2007 à octobre 2007





Exercice 2007

Points saillants du risque
de crédit et
de contrepartie

Solde brut des prêts douteux

720 millions \$ ↑ 8 % *

Solde brut des nouveaux prêts douteux

588 millions \$ ↑ 40 % *

Dotation à la provision spécifique

303 millions \$ ↑ 44 % *

* Variation par rapport
à l'exercice précédent

STABILITÉ RELATIVE DE LA PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE DE PRÊTS au cours de l'exercice 2007

- Augmentation minime du solde brut des prêts douteux, qui demeure à un niveau historiquement bas.
- Hausse du solde brut des nouveaux prêts douteux, qui était à un niveau historiquement bas.
- La dotation à la provision pour pertes sur créances pour l'exercice 2007 s'élève à 353 millions de dollars, étant constituée de dotations à la provision spécifique de 303 millions et d'une hausse de la provision générale de 50 millions.
- La dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances, à 15 points de base pour l'exercice 2007, est peu élevée par rapport à notre moyenne des 15 derniers exercices, qui est de 34 points de base, et par rapport à la moyenne de notre groupe de référence au Canada, qui est de 56 points de base.
- La dotation à la provision spécifique pour l'exercice 2008 est estimée à 475 millions de dollars ou moins.



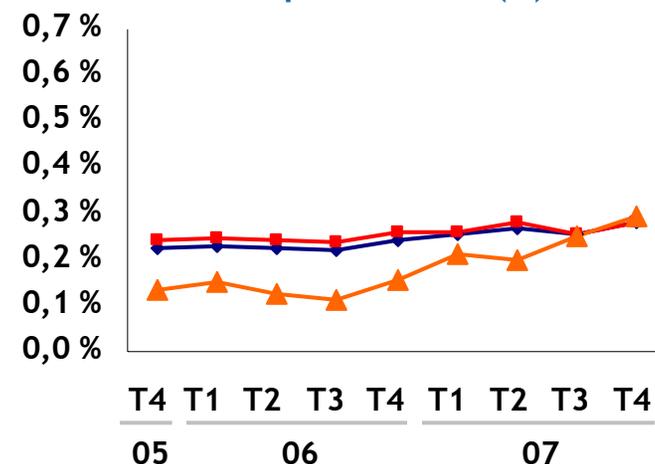
DISTRIBUTION DU PORTEFEUILLE DE PRÊTS

Particuliers/Entreprises/Grandes entreprises

Solde brut total des prêts et acceptations* (milliards \$CA)
Au 31 octobre 2007

	Canada	États-Unis	Autres	Total	
Particuliers					
Prêts hypothécaires à l'habitation	44	6	-	50	31 %
Prêts à la consommation	24	9	-	33	20 %
Cartes de crédit	4	-	-	4	2 %
Total des prêts aux particuliers	72	15	-	87	53 %
Entreprises	37	6	-	43	26 %
Grandes entreprises	15	15	5	35	21 %
Total	124	36	5	165	100 %

Taux des prêts en souffrance dans le portefeuille des prêts aux particuliers (%)**



◆ Total du portefeuille des prêts aux particuliers
■ Canada
▲ États-Unis

** Prêts en souffrance depuis 90 jours ou plus, en pourcentage du portefeuille.

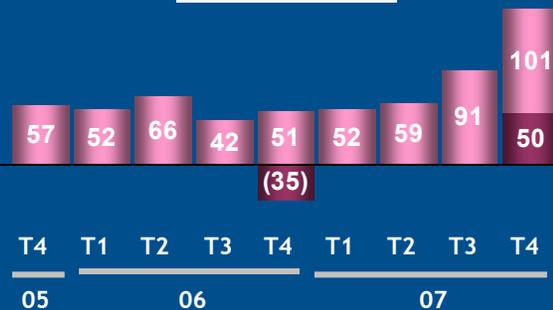
(Voir les Données financières complémentaires, à la page 25.)

* À l'exclusion des prises en pension.



Dotation totale à la provision pour pertes sur créances (millions \$CA)

Trimestrielle



Annuelle



Dotation à la provision spécifique

Dotation à la provision générale

LA DOTATION TOTALE À LA PROVISION POUR PERTES SUR CRÉANCES POUR L'EXERCICE 2007, à 353 millions de dollars, reflète la conjoncture actuelle

Dotation à la provision pour pertes sur créances (millions \$CA)

Segments de portefeuille

	T4 07	T3 07	T4 06
Particuliers	53	71	54
Entreprises	15	14	12
BMO Marchés des capitaux	33	6	(11)
Services d'entreprise	-	-	(4)
Dotation à la provision spécifique	101	91	51
Changement à la provision générale	50	-	(35)
Total de la dotation à la provision pour pertes sur créances	151	91	16

Dotation à la provision spécifique en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (y compris les prises en pension)*

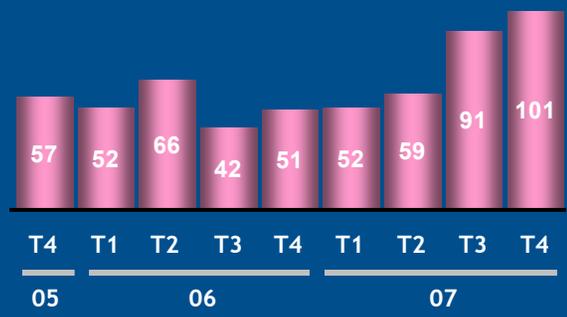
19 pdb 18 pdb 11 pdb

* Annualisée; comparativement à la moyenne sur 15 ans qui est de 34 points de base.

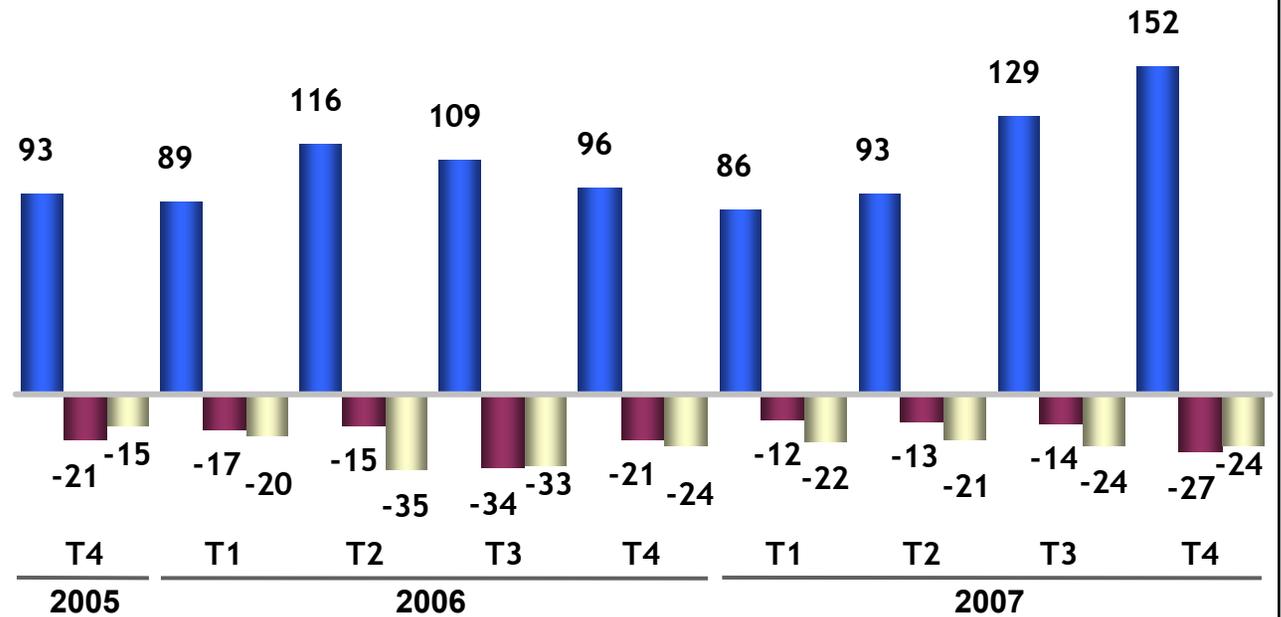


Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances

Trimestrielle (millions \$CA)



HAUSSE DES NOUVELLES DOTATIONS À LA PROVISION SPÉCIFIQUE en accord avec le cycle du crédit



- Nouvelles dotations à la provision spécifique
- Reprises de provisions précédemment établies
- Recouvrements de prêts précédemment radiés

Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (y compris les prises en pension)

%	BMO	 Concurrentes canadiennes
Ex. 2007	0,15	n.d.
T4 07	0,19	n.d.
T3 07	0,18	0,23
Ex. 2006	0,11	0,21
Moyenne sur 5 ans*	0,23	0,42
Moyenne sur 15 ans**	0,34	0,56

Concurrentes canadiennes de BMO : RBC, Scotia, CIBC, TD et BNC.

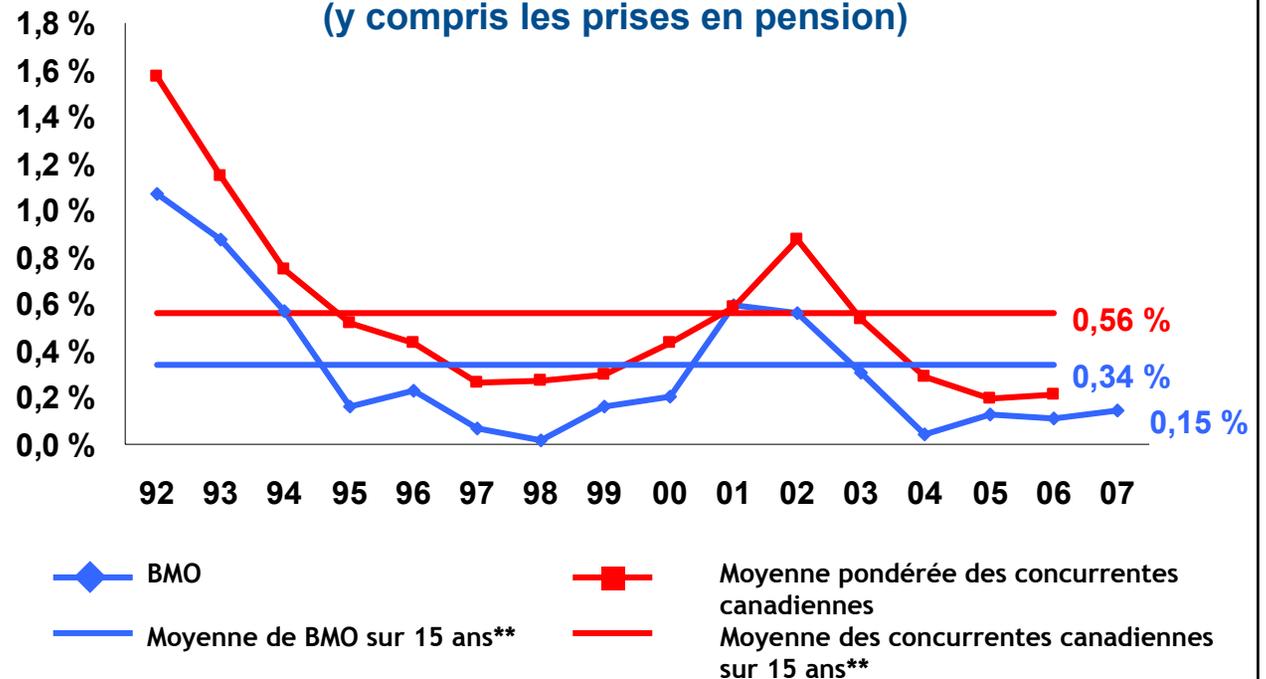
La moyenne des concurrentes exclut l'incidence des provisions sectorielles de TD.

* Moyenne sur 5 ans : de 2002 à 2006
 ** Moyenne sur 15 ans : de 1992 à 2006

MESURE DU RENDEMENT DU PORTEFEUILLE DE PRÊTS

La moyenne historique de la dotation à la provision spécifique représente un avantage de 22 pdb par rapport à celle du groupe de référence canadien.

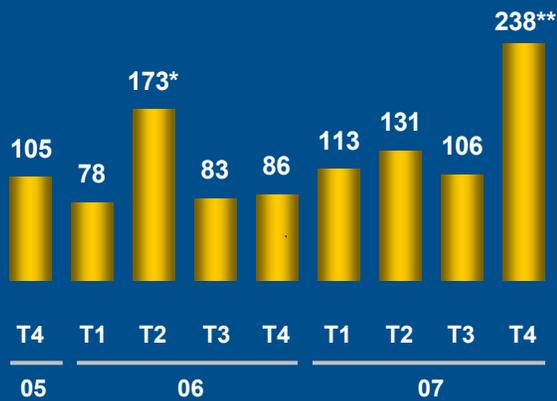
Dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances en pourcentage du solde net moyen des prêts et acceptations (y compris les prises en pension)



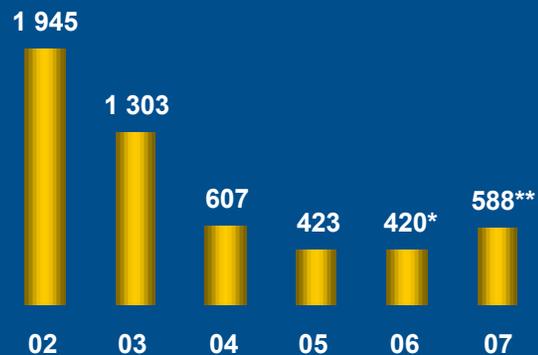


**Solde brut
des nouveaux prêts douteux
(millions \$CA)**

Trimestriel

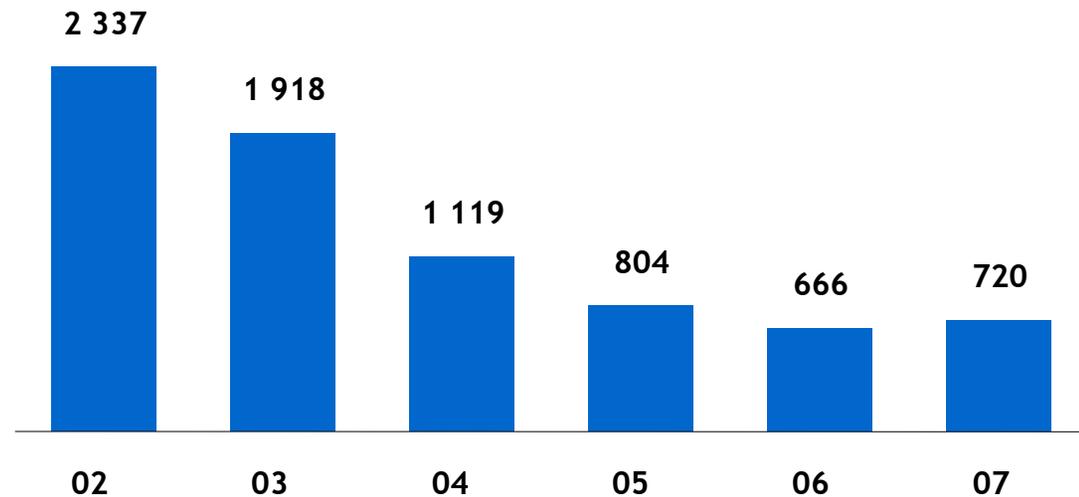


Annuel



LE CYCLE DU CRÉDIT CONTINUE tandis que le solde brut des prêts douteux demeure à un niveau historiquement bas et que le solde brut des nouveaux prêts douteux augmente

**Solde brut des prêts douteux
(millions \$CA)**

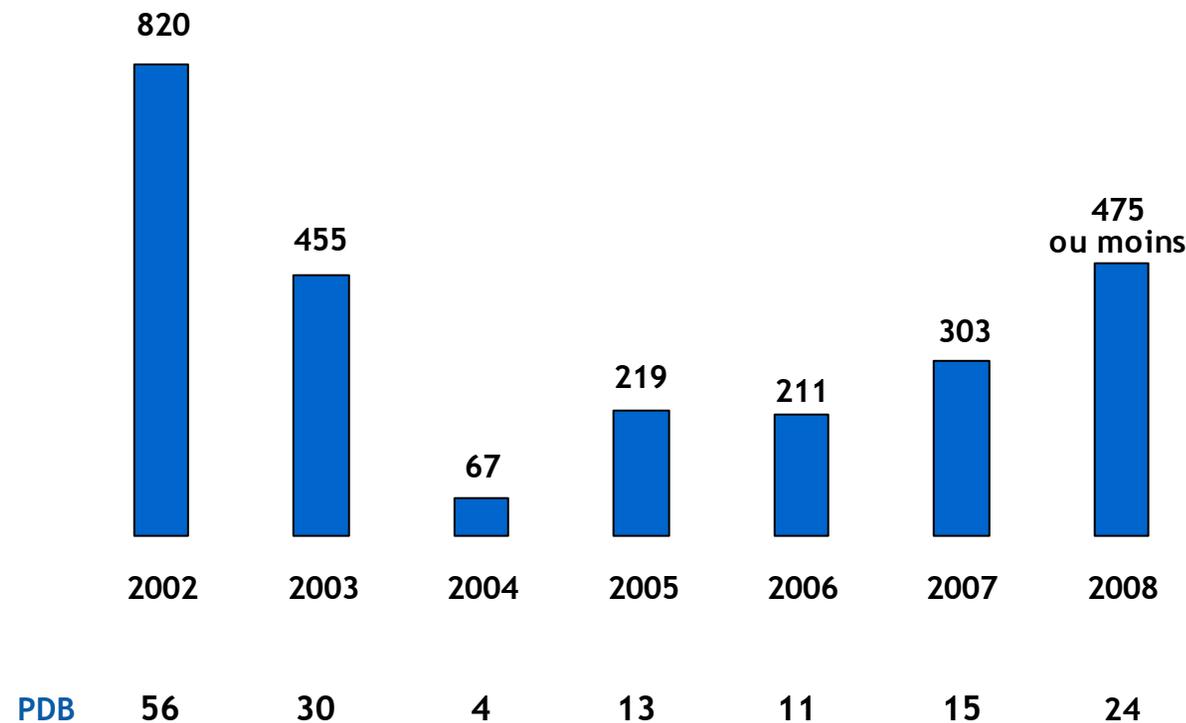


* Au 2^e trimestre de 2006, un seul groupe d'entreprises représentait des nouveaux prêts douteux de 71 millions de dollars, qui ont ensuite été remboursés intégralement au 3^e trimestre de 2006.

** Les résultats du 4^e trimestre de 2007 et de l'exercice 2007 comprennent environ 43 millions de dollars de nouveaux prêts douteux liés à un seul groupe d'entreprises, dont la plus grande partie (33 millions de dollars) a été concurremment radiée; la partie radiée n'est pas incluse dans le solde brut final des prêts douteux.

LA DOTATION À LA PROVISION SPÉCIFIQUE POUR PERTES SUR CRÉANCES POUR L'EXERCICE 2008 est estimée à 475 millions de dollars ou moins

DOTATION À LA PROVISION SPÉCIFIQUE EN POURCENTAGE DES PRÊTS ET ACCEPTATIONS
(millions \$CA)

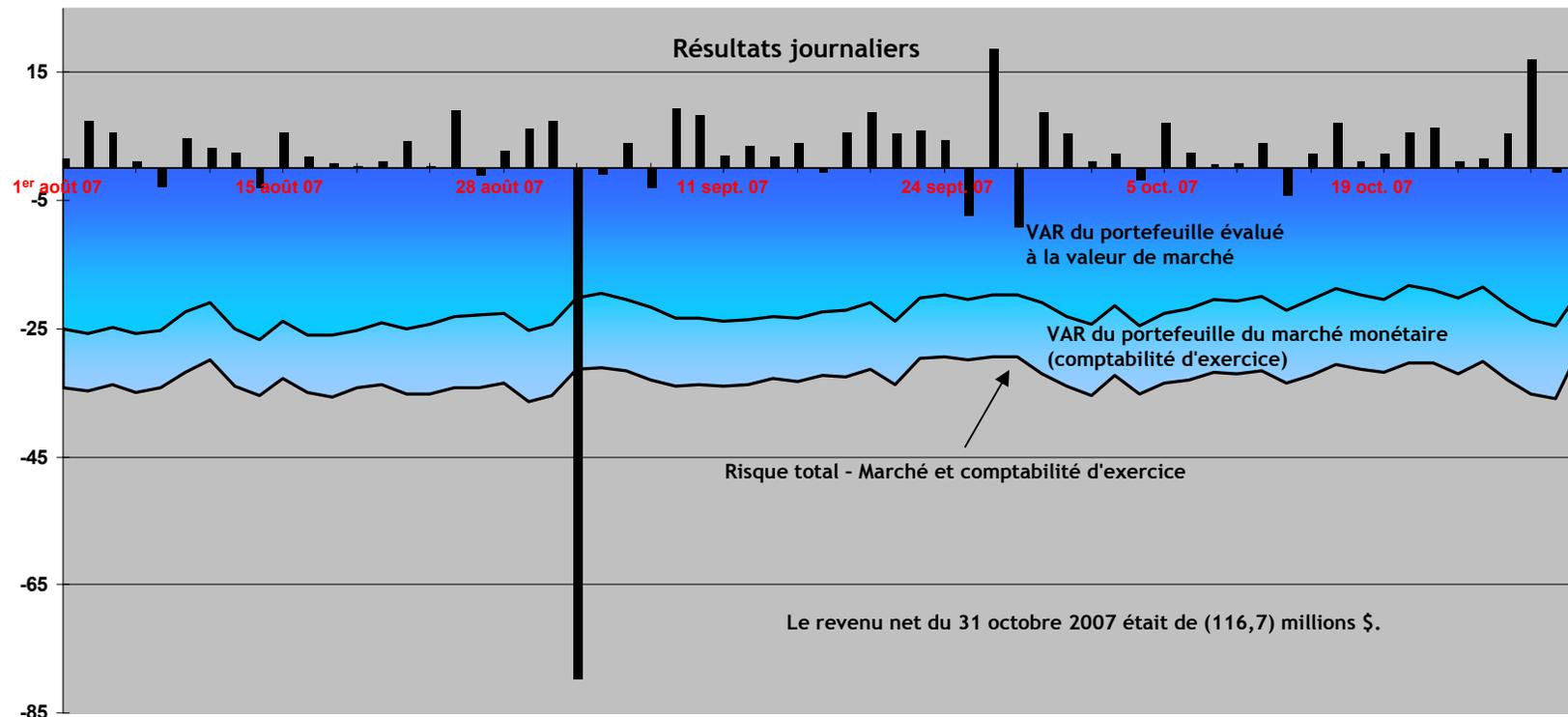


Estimation de la dotation à la provision spécifique pour pertes sur créances pour l'exercice 2008

Nous nous attendons à ce que la dotation à la provision spécifique soit supérieure à celle de 2007, compte tenu des difficultés actuelles du marché qui ont occasionné une détérioration des conditions du crédit, conjointement avec la diminution des reprises et recouvrement.

ACTIVITÉS DE NÉGOCIATION ET PRISE FERME AU 4^E TRIMESTRE DE 2007

Négociation et prise ferme – Revenus nets par rapport au risque lié à la valeur de marché
Du 1^{er} août 2007 au 31 octobre 2007 (millions \$CA)
(avant impôts)



- Les gains journaliers les plus importants du trimestre ont été de 18,7 millions de dollars canadiens le 26 septembre et de 16,9 millions de dollars canadiens le 29 octobre.
 - 26 septembre : Les gains provenaient principalement de participations dans des capitaux propres canadiens.
 - 29 octobre : Résultats favorisés en partie par des versements de dividendes sur des participations dans des capitaux propres.
- Les pertes journalières les plus importantes du trimestre ont été de (116,7) millions de dollars canadiens le 31 octobre et de (79,7) millions de dollars canadiens le 31 août.
 - 31 octobre : Ce résultat reflète principalement des rajustements d'évaluation d'environ (135) millions de dollars de papier commercial canadien adossé à des actifs.
 - 31 août : Ce résultat reflète principalement des rajustements d'évaluation de positions liées à des activités de négociation et à des crédits structurés.

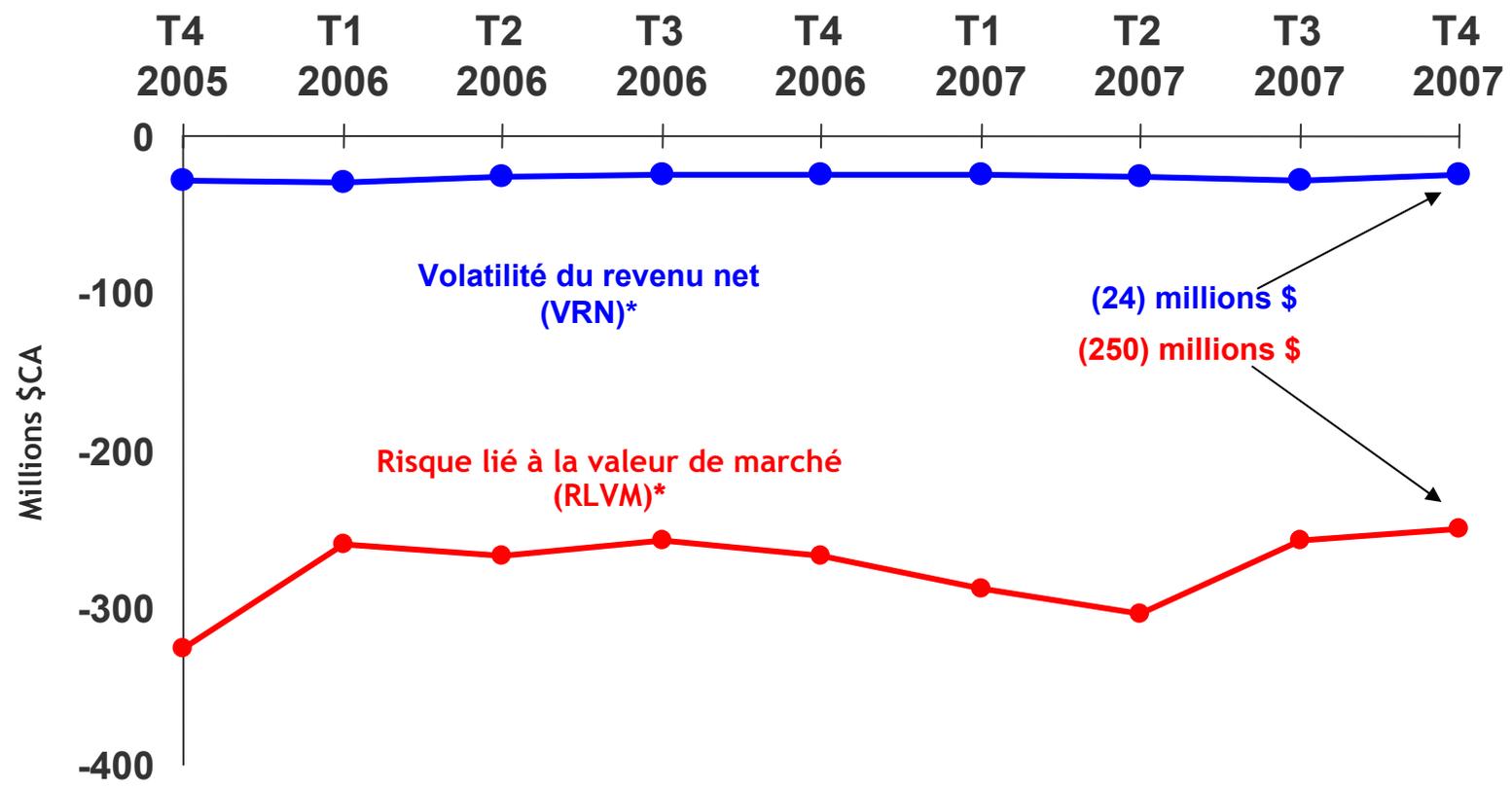
(Pour les données sur les risques, présentées après impôts, voir les Données financières complémentaires à la page 35.)



ANNEXE



LA VOLATILITÉ DU REVENU NET DU PORTEFEUILLE STRUCTUREL demeure faible et **LE RISQUE STRUCTUREL LIÉ À LA VALEUR DE MARCHÉ** demeure dans la fourchette cible



* Voir les définitions à la page 35 des Données financières complémentaires.



POINTS SAILLANTS DES ENTITÉS DE GESTION DE PLACEMENTS STRUCTURÉS

- Trois grandes différences entre les entités de gestion de placements structurés (EGPS) et le PCAA :
 - ▶ Les EGPS sont des entités créées pour offrir des possibilités d'investissement dans des portefeuilles de créances sur mesure et diversifiés dans plusieurs catégories d'actifs et de cotes; tandis que le PCAA est principalement un moyen de financer les actifs des clients des banques.
 - ▶ Les EGPS sont capitalisés au moyen de billets de capital subordonnés.
 - ▶ Le PCAA soutenu par des banques pour les actifs des clients est entièrement soutenu par des concours de trésorerie, tandis que les EGPS ne disposent que de concours de trésorerie limités.
- BMO gère deux EGPS : Links et Parkland.
- Les risques de BMO sont liés à des investissements dans ces entités et à des contrats sur instruments dérivés que nous avons conclus avec ces entités.

	Actifs dans les entités (31-07-07)	Actifs dans les entités (21-11-07)	Billets de capital dans les entités (21-11-07)	Billets de premier rang dans des entités (21-11-07)	Investissement de BMO (31-10-07)	Facilités de liquidité de soutien fournies par BMO	Engagement de financement pour l'achat de billets de premier rang (31-10-07)
Links	23,4 milliards \$US	18,7 milliards \$US	1,87 milliard \$US	17,5 milliards \$US	53 millions \$ (net)	125 millions \$US	1 milliard \$US
Parkland	3,4 milliards €	2,5 milliards €	244 millions €	2,4 milliards €		75 millions €	250 millions €

Les actifs de Links excluent une encaisse de 2,0 milliards \$US et des dépôts répartis de 0,3 milliard \$US. Les actifs de Parkland excluent une encaisse de 10 millions € et des dépôts répartis de 100 millions €.

La juste valeur des contrats sur instruments dérivés en cours avec ces EGPS représentait un passif dérivé de 11 millions \$.

- Billets de premier rang cotés Aaa / AAA par Moody's / S&P.
- Jusqu'à présent, les pertes des EGPS liées à des actifs vendus ont été minimales (moins de 0,5 %).
- Aucun des actifs de l'une ou l'autre des entités à financement structuré n'a été déclassé ou mis sous surveillance depuis le début d'août 2007.



ACTIFS DE GRANDE QUALITÉ (21 novembre 2007)

Exposition minimale aux prêts hypothécaires à risques

SECTEUR	Sous-secteur	LINKS Total sectoriel	PARKLAND Total sectoriel
Services financiers	Banques commerciales – Créances prioritaires	14,8 %	11,8 %
	Banques commerciales – Créances subordonnées	27,0 %	26,1 %
	Sociétés de crédit	0,9 %	0,2 %
	Assurance	2,4 %	2,0 %
	Banques d'investissement	2,2 %	3,8 %
	Autres	0,2 %	0,2 %
Total du secteur des services financiers		47,4 %	44,1 %
Financement structuré	Titres adossés à des obligations avec flux groupés / titres adossés à des prêts – Arbitrage (CBO/CLO)	9,1 %	6,5 %
	Prêts automobiles	1,3 %	4,4 %
	Titres adossés à des prêts (CLO) inscrits au bilan	8,2 %	10,8 %
	Titres de créances hypothécaires commerciales (CMBS)	3,5 %	6,9 %
	Cartes de crédit	2,7 %	2,4 %
	Sociétés monoémétrices	7,7 %	1,5 %
	Titres de créances hypothécaires résidentielles (RMBS) non américains	11,9 %	21,4 %
	Titres de créances hypothécaires résidentielles américains	3,2 %	0,0 %
	Prêts aux étudiants	3,5 %	0,9 %
Autres crédits structurés	0,2 %	0,0 %	
Total du secteur du financement structuré		51,2 %	54,8 %
Grandes entreprises		1,2 %	0,7 %
Entités souveraines/ Administrations publiques		0,1 %	0,4 %
TOTAL		100,0 %	100,0 %

LINKS	
Cote de Moody's	Pourcentage des actifs
Aaa	55,3 %
Aa	41,2 %
A	3,3 %
Baa	0,2 %
Ba ou cote inférieure	0,0 %

PARKLAND	
Cote de Moody's	Pourcentage des actifs
Aaa	55,6 %
Aa	40,4 %
A	3,8 %
Baa	0,2 %
Ba ou cote inférieure	0,0 %

Links a 0,01 % de son actif qui est directement exposé à des titres de créances hypothécaires résidentielles à risques des États-Unis, qui sont tous cotés AAA/Aaa, font partie de tranches à courte échéance payées en premier et sont classés dans la catégorie « US RMBS ».

Links a 1,16 % de son actif qui est indirectement exposé à des titres de créances hypothécaires résidentielles, par l'entremise de titres adossés de créances (CDO d'ABS), qui ont une cote « super senior » AAA/Aaa, classés dans la catégorie « Arbitrage CBO/CLO ».

Le portefeuille de crédits structurés de Parkland ne comporte aucune exposition directe ou indirecte aux titres de créances hypothécaires résidentielles à risques des États-Unis.



SOUTIEN DE TRÉSORERIE FOURNI PAR BMO

- BMO a participé aux billets de créances prioritaires des entités de gestion de placements structurés.
- Nous détenons actuellement 1,0 milliard de dollars américains et 180 millions d'euros et nous détiendrons un maximum d'environ 1,6 milliard de dollars canadiens ou 8 % de la dette prioritaire en cours, ce qui comprend des facilités de liquidité préexistantes de 125 millions de dollars américains et de 75 millions d'euros, dont nous ne nous attendons pas à ce qu'elles soient utilisées.
- En raison des récents problèmes survenus sur les marchés financiers, les entités de gestion de placements structurés étudient diverses stratégies pour générer des liquidités, comme la vente d'actifs et l'obtention de fonds supplémentaires de la part des détenteurs de billets de premier rang et de billets de capital.
 - ▶ Un soutien supplémentaire de 1,1 milliard de dollars américains a été fourni par d'autres détenteurs de billets de premier rang et de billets de capital (Links).
 - ▶ Un soutien supplémentaire de 1,6 milliard de dollars américains par l'entremise d'accords de mise en pension a été fourni jusqu'à présent par des tiers.
 - ▶ Les ventes d'actifs de Links et de Parkland à des tiers ont généré jusqu'à présent 4,0 milliards de dollars américains et 820 millions d'euros.
- Gestion prudente, compte tenu de la situation des marchés.
 - ▶ Financement prioritaire soutenu par la subordination de billets de capital.
 - ▶ Le portefeuille a une cote Aa ou supérieure dans une proportion de 96 %.
 - ▶ Une portion correspondant à 20 % du portefeuille a été vendue depuis août, à un prix réduit de 40 points de base.
 - ▶ Les exigences en matière de capital et de levier financier sont largement satisfaites.



RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

PERSONNES-RESSOURCES

VIKI LAZARIS,

Première vice-présidente
viki.lazaris@bmo.com
416-867-6656

STEVEN BONIN,

Directeur général
steven.bonin@bmo.com
416-867-5452

KRISTA WHITE,

Directrice principale
krista.white@bmo.com
416-867-7019

Courriel : Investor.relations@bmo.com

Télécopieur : 416-867-6656

www.bmo.com/relationsinvestisseurs