



RÉSULTATS FINANCIERS

PREMIER TRIMESTRE DE 2004

KAREN MAIDMENT

*Première vice-présidente à la direction
et chef des Finances*

Cyberconférence à l'intention des investisseurs
24 février 2004

CROISSANCE DU RPA

33,3 %

Cible pour l'exercice :
de 10 % à 15 %

RCP

18,3 %

Cible pour l'exercice :
de 16 % à 18 %

PCI

55 millions \$

Cible pour l'exercice :
< 500 millions \$

CAPITAL DE PREMIÈRE CATÉGORIE

9,65 %

Cible pour l'exercice :
> 8,0 %

PRODUCTIVITÉ AVANT AMORTISSEMENT

63,9 %

Cible pour l'exercice :
amélioration de 150 à 200 pdb

Points saillants financiers – T1 2004

- **Revenu net de 532 millions de dollars**
 - Hausse de 34 % par rapport à l'an dernier et de 4 % par rapport au 4^e trimestre de 2003.
- **Ratio de productivité avant amortissement de 63,9 %**
 - Amélioration de 270 pdb par rapport à l'an dernier et détérioration de 80 pdb par rapport au 4^e trimestre de 2003.
- **PCI de 55 millions de dollars**
 - Provision spécifique de 55 millions de dollars, abstraction faite de la réduction de 40 millions de la réserve générale (provision nette de 15 millions de dollars).
 - Reflet du contexte favorable dans le domaine du crédit.
- **Nous estimons maintenant que la provision pour créances irrécouvrables** ne dépassera pas 300 millions de dollars pour l'exercice, abstraction faite de la réduction de la réserve générale.
- **Groupes d'exploitation**
 - Amélioration des résultats de tous les groupes d'exploitation comparativement à l'an dernier.

Sommaire financier – T1 2004

Mesures des résultats	T1 2004	T1 2003	T4 2003
Revenu net (millions \$)	532	399	513
RPA dilué avant amortissement (\$/action)	1,03	0,79	1,00
RPA dilué (\$/action)	1,00	0,75	0,97
Rendement des capitaux propres avant amortissement (%)*	19,0	15,1	18,5
Rendement des capitaux propres (%)*	18,3	14,3	17,9
Croissance du revenu (%) - variation annuelle	3,6	5,1	5,4
Croissance des frais (%) - variation annuelle	(0,7)	7,5	(3,6)
Ratio de productivité avant amortissement (%)	63,9	66,6	63,1
Ratio de productivité (%)	65,0	67,9	64,0
PCI en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations (%)*	0,04	0,39	0,25
Ratio de capital de première catégorie (%)	9,65	9,05	9,55

* Calculé sur une année

Éléments ayant influé sur les résultats du premier trimestre de 2004

Éléments	Incidence avant impôts (millions \$)	Incidence après impôts (millions \$)	Incidence sur le RPA (\$/action)
Frais liés au remboursement anticipé des prêts hypothécaires	42	27	0,05
Actions de BMO détenues par des filiales de BMO	(26)	(16)	(0,03)
Réduction de la réserve générale	40	26	0,05
Passifs d'impôts futurs	-	(19)	(0,04)
Incidence nette	56	18	0,03

Facteurs de croissance du revenu net par rapport au trimestre précédent

- Réduction de la provision spécifique pour créances irrécouvrables.
- Augmentation des gains nets sur titres de placement.
- Progression des volumes neutralisée par le rétrécissement de la marge nette d'intérêts et la réduction des autres revenus.

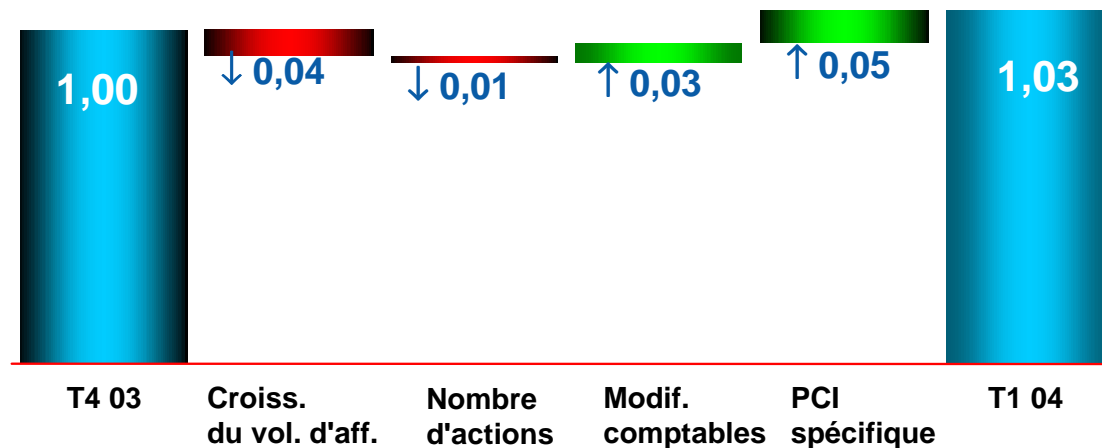
Facteurs de croissance du revenu net par rapport à l'an dernier

- Réduction de la provision spécifique pour créances irrécouvrables.
- Amélioration générale des résultats des groupes d'exploitation.

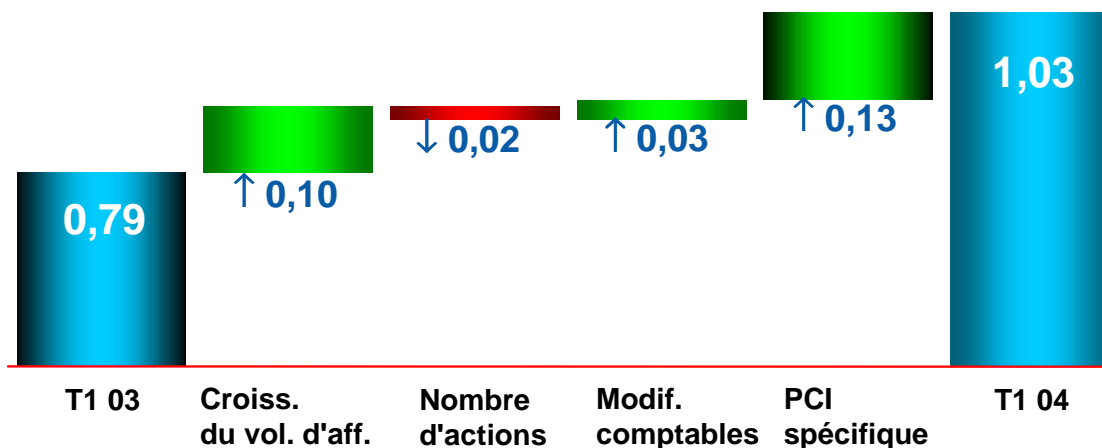
Croissance du RPA avant amortissement (\$/action)

Reflet de l'amélioration du contexte du crédit.

Comparaison T1 04 – T4 03 (millions \$)



Comparaison T1 04 – T1 03 (millions \$)



Croissance par rapport au trimestre précédent

- Augmentation des commissions de prise ferme et des revenus de négociation du groupe SI.
- Augmentation des revenus liés au marché du groupe GP.
- Les progrès ci-dessus ont été neutralisés par la baisse du revenu des Services d'entreprise et le rétrécissement des marges nettes d'intérêts.

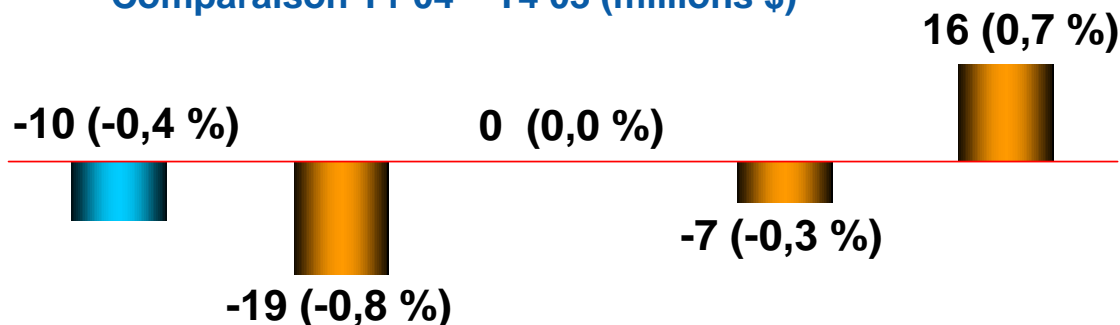
Croissance par rapport à l'an dernier

- Croissance des secteurs prêts hypothécaires, dépôts et services de cartes, partiellement neutralisée par le rétrécissement des marges.
- Augmentation du nombre des transactions effectuées par les clients du groupe SI, des commissions sur prêts et des commissions liées aux montages de financement par actions.
- Progression du volume des négociations et de la valeur des actifs gérés.

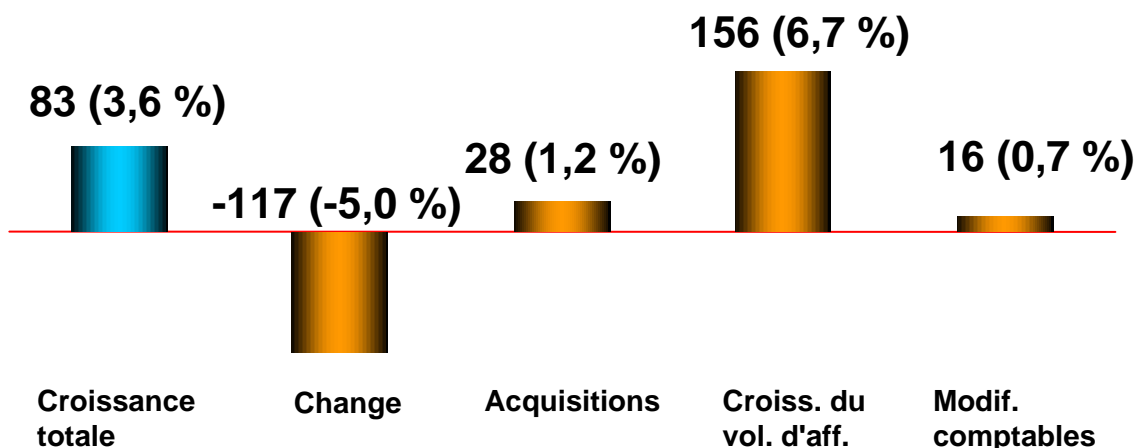
Croissance du revenu

Revenu stable par rapport au trimestre précédent, malgré la pression sur les marges.

Comparaison T1 04 – T4 03 (millions \$)



Comparaison T1 04 – T1 03 (millions \$)



Évolution de la marge nette d'intérêts par rapport au trimestre précédent

- Causes du rétrécissement de la marge :
 - Diminution des recouvrements du groupe SI.
 - Pressions de la concurrence sur le groupe PE, évolution des préférences des clients en matière de produits et baisse des taux du marché.

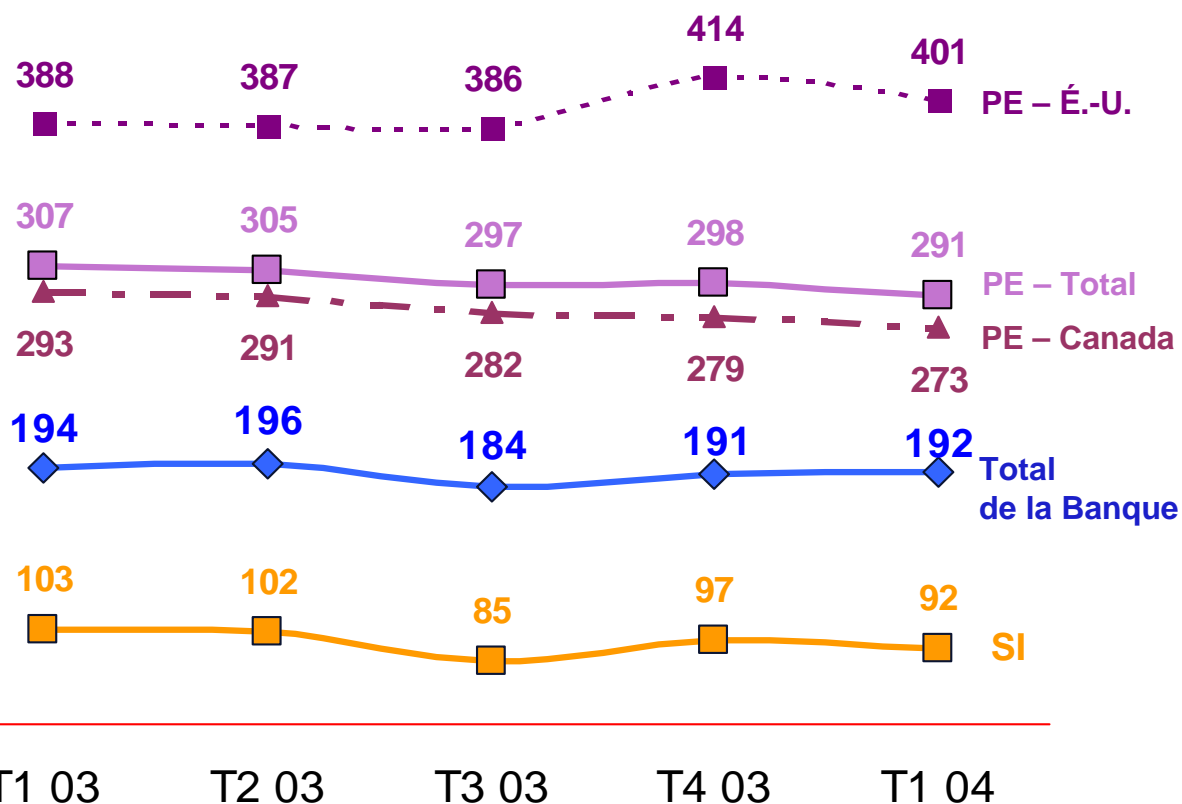
Évolution de la marge nette d'intérêts par rapport à l'an dernier

- Causes de la réduction de 8 pdb (abstraction faite des modifications comptables) :
 - Forte croissance des prêts hypothécaires à l'habitation à faible rendement au Canada, pressions de la concurrence et évolution des préférences des clients en matière de produits.
 - Réduction de la marge du groupe SI, surtout à cause des changements dans la composition de l'actif.

Marge nette d'intérêts

Rétrécissement de la marge par rapport aux 4^e et 1^{er} trimestres de 2003.

Marge nette d'intérêts (pdb)



Augmentation par rapport au trimestre précédent

- Hausse de la rémunération variable (30 millions \$) en raison de l'augmentation du revenu des groupes SI et GP.
- Hausse des frais d'exploitation, surtout en raison des dates des charges à payer en 2003, facteur compensé par la diminution des frais liés à des initiatives.

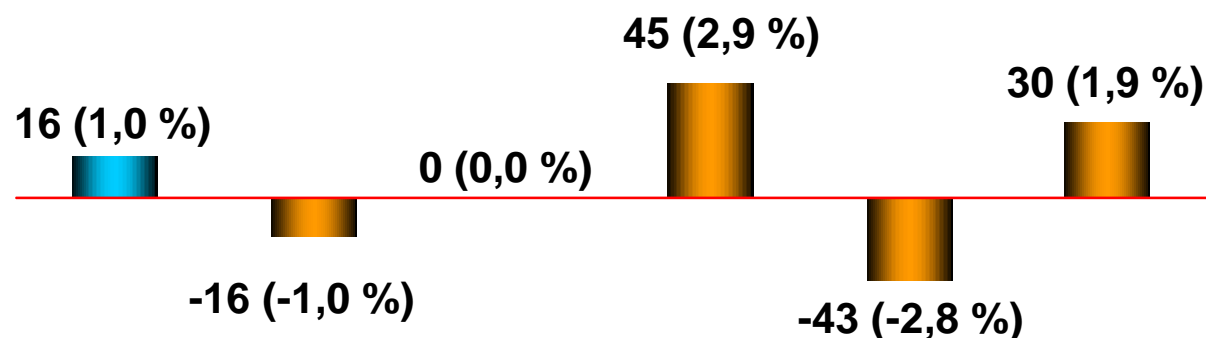
Augmentation par rapport à l'an dernier

- Hausse de la rémunération variable (55 millions \$), conforme à l'amélioration des résultats des groupes d'exploitation par rapport à l'an dernier.
- Hausse de 1 % des frais d'exploitation, compensée par la baisse des frais liés à des initiatives.
- Hausse des frais d'exploitation due à l'augmentation des coûts des prestations de retraite et des autres avantages sociaux.

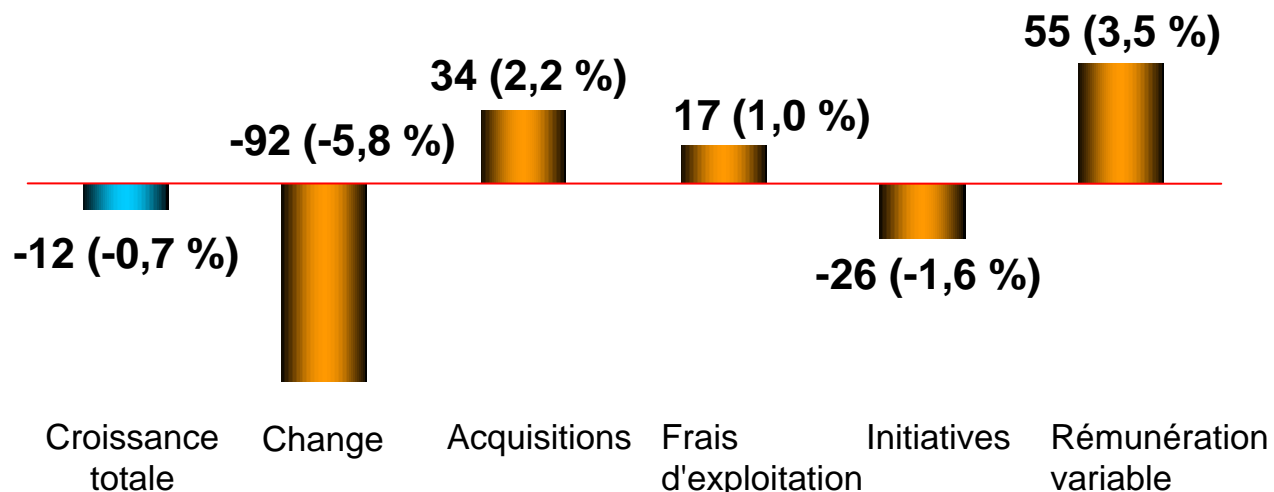
Augmentation des frais

Contrôle continu des frais.

Comparaison T1 04 – T4 03 (millions \$)



Comparaison T1 04 – T1 03 (millions \$)



Analyse des frais (millions \$)

Rémunération du personnel

- Hausse de la rémunération liée au rendement ↑ 30
- Hausse du coût des avantages sociaux ↑ 25
- Baisse du coût des indemnités de départ ↓ 26

Bureaux et matériel

- Hausse des frais capitalisés en liaison avec le développement de logiciels ↓ 12

Autres frais

- Diminution des frais divers au 4^e trimestre de 2003 ↑ 46

Rémunération du personnel

- Hausse de la rémunération liée au rendement ↑ 55
- Hausse du coût des avantages sociaux ↑ 16
- Baisse du coût des indemnités de départ ↓ 15
- Diminution de l'effectif (EDN) et autres ↓ 25

Bureaux et matériel

- Hausse des frais capitalisés en liaison avec le développement de logiciels ↓ 12
- Autres frais liés aux ordinateurs et au matériel ↓ 11

Analyse des frais autres que d'intérêts

Par rapport au trimestre précédent

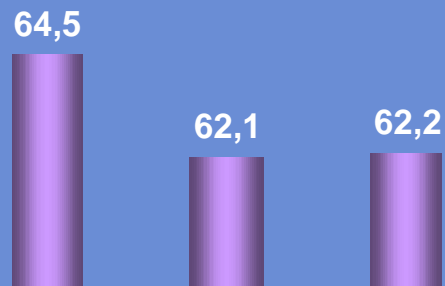
	T1 2004	T4 2003	Écart
Rémunération du personnel	953	943	(10)
Bureaux et matériel	302	321	19
Communications	36	41	5
Autres frais	244	217	(27)
Amortissement d'actifs incorporels	26	23	(3)
Total des frais autres que d'intérêts	1 561	1 545	(16)

Par rapport à l'an dernier

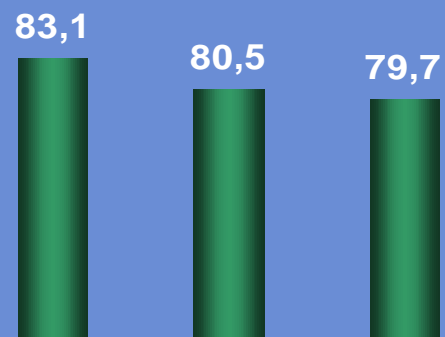
	T1 2004	T1 2003	Écart
Rémunération du personnel	953	922	(31)
Bureaux et matériel	302	327	25
Communications	36	43	7
Autres frais	244	251	7
Amortissement d'actifs incorporels	26	30	4
Total des frais autres que d'intérêts	1 561	1 573	12

Ratio de productivité
avant amortissement (%)

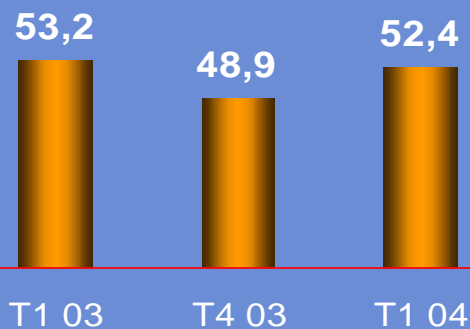
PE



GP

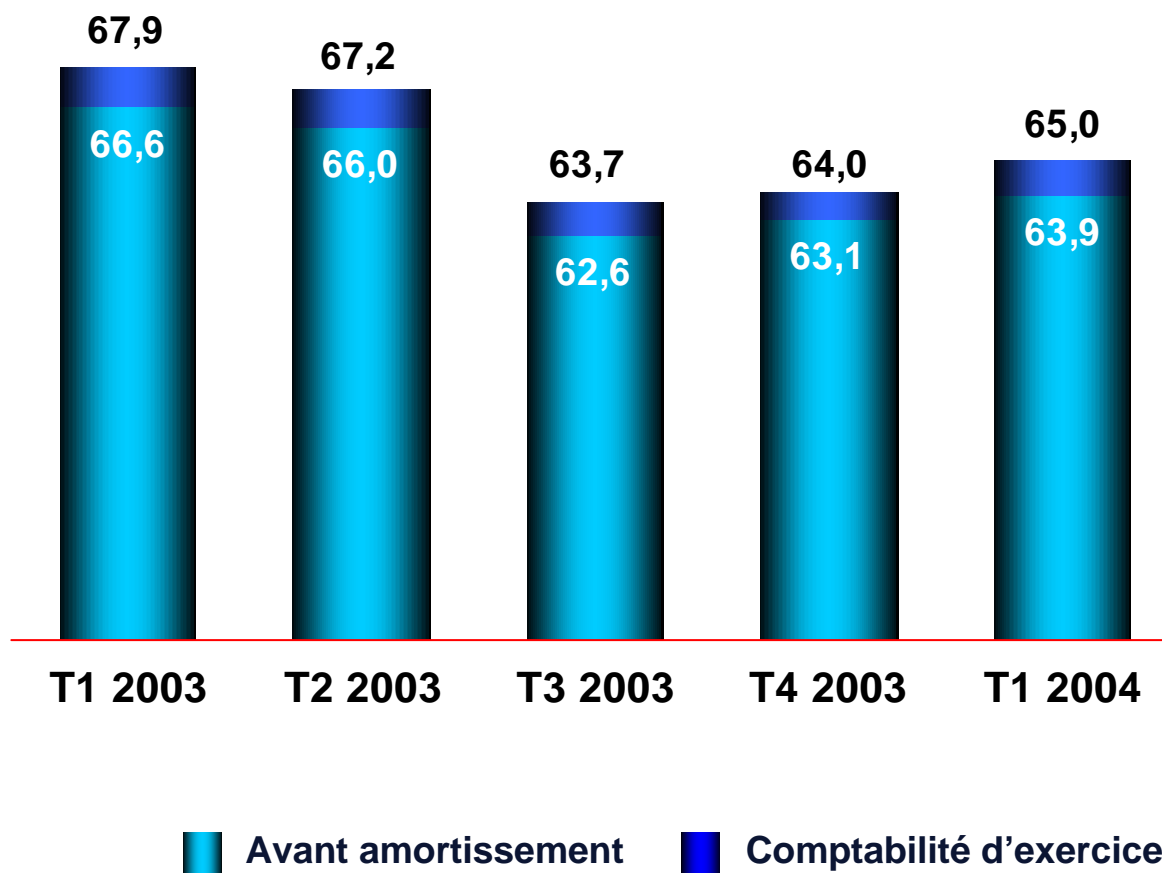


SI



Ratio de productivité avant amortissement

La gestion des coûts demeure une priorité.



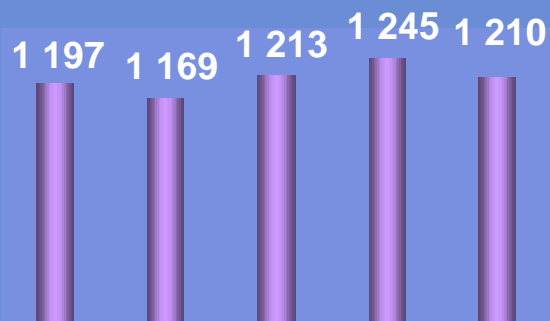
Cibles pour l'exercice 2004

Mesures des résultats	Cibles pour 2004	Résultats - T1 2004
Croissance du RPA	De 10 % à 15 %	33,3 %
RCP	De 16 % à 18 %	18,3 %
Provision pour créances irrécouvrables	Égale ou inférieure à 500 millions \$ ¹	55 millions \$ ²
Capital de première catégorie	Minimum de 8 %	9,65 %
Ratio de productivité avant amortissement	Amélioration de 150 à 200 pdb	Amélioration de 270 pdb

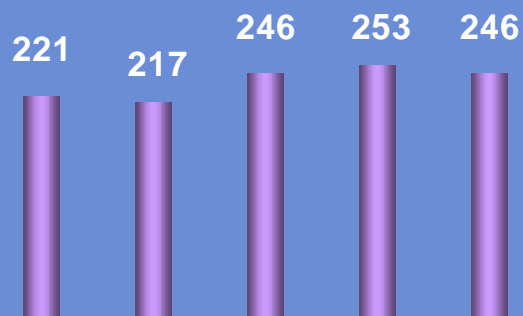
¹ La provision pour créances irrécouvrables prévue pour l'exercice s'établit maintenant à un maximum de 300 millions de dollars, abstraction faite de la réduction de la réserve générale.

² La PCI indiquée dans les états financiers du premier trimestre de 2004 est constituée d'une provision spécifique de 55 millions de dollars, moins une réduction de 40 millions de dollars de la réserve générale.

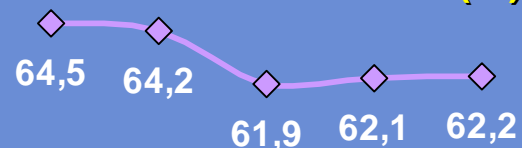
Revenu (millions \$)



Revenu net (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%)



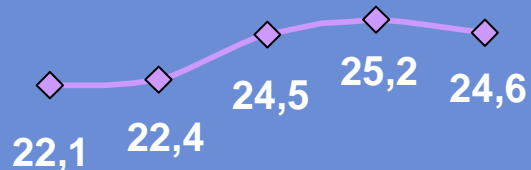
T1 03 T2 03 T3 03 T4 03 T1 04

Groupe Particuliers et entreprises

Les taux d'intérêt, qui sont à des bas niveaux historiques, ralentissent la croissance du revenu alors que le volume d'affaires poursuit sa progression.

- La forte progression du volume d'affaires a été neutralisée par le rétrécissement des marges nettes d'intérêts au Canada, qui résulte des pressions de la concurrence, des taux d'intérêt très bas et de l'évolution des préférences des clients en matière de produits.
- Le revenu des services aux particuliers et aux entreprises aux États-Unis a légèrement diminué, en raison de la baisse du revenu autre que d'intérêts et de l'affaiblissement du dollar américain.
- Le revenu net a progressé de 11 % comparativement à l'an dernier, grâce à la réduction des frais.
- L'amélioration de 230 points de base du ratio de productivité avant amortissement par rapport à l'an dernier a été favorisée par le coût exceptionnellement élevé de la rémunération liée au rendement au premier trimestre de 2003.

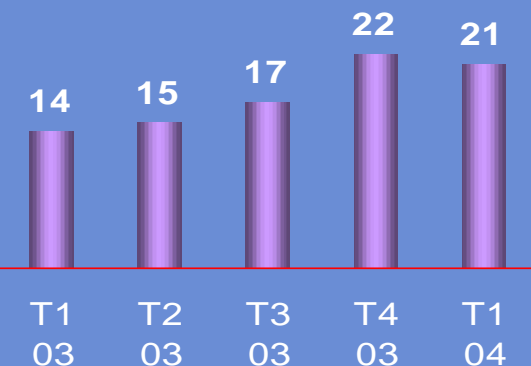
RCP avant amortissement (%)



Marge nette d'intérêts (%)



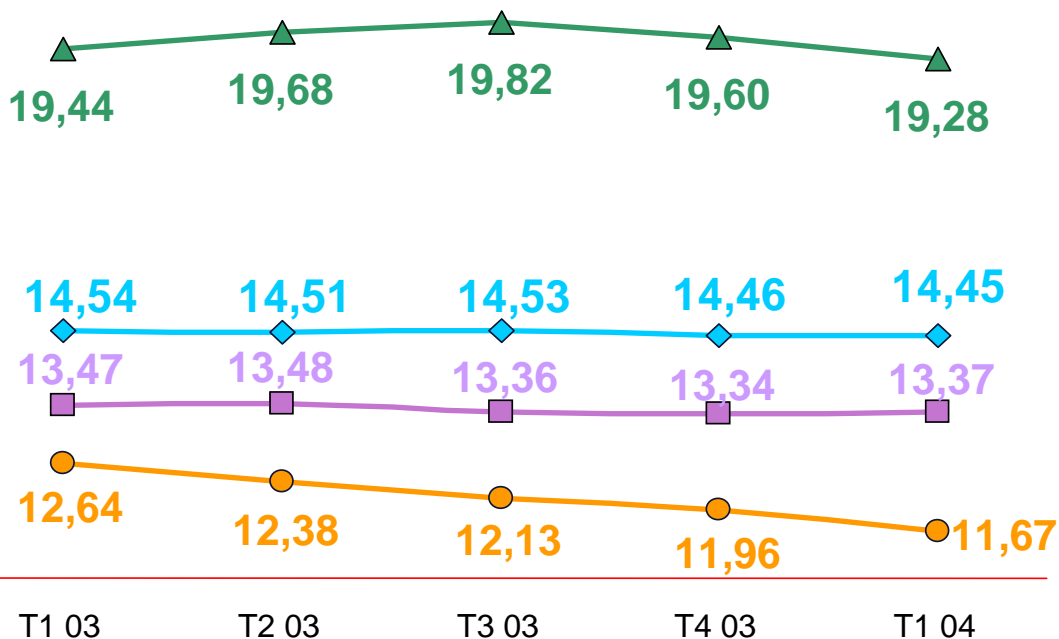
Revenu net aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



Groupe Particuliers et entreprises

Pressions de la concurrence sur la part du marché des particuliers et du marché de la PME.

Part du marché au Canada (%) : banques*



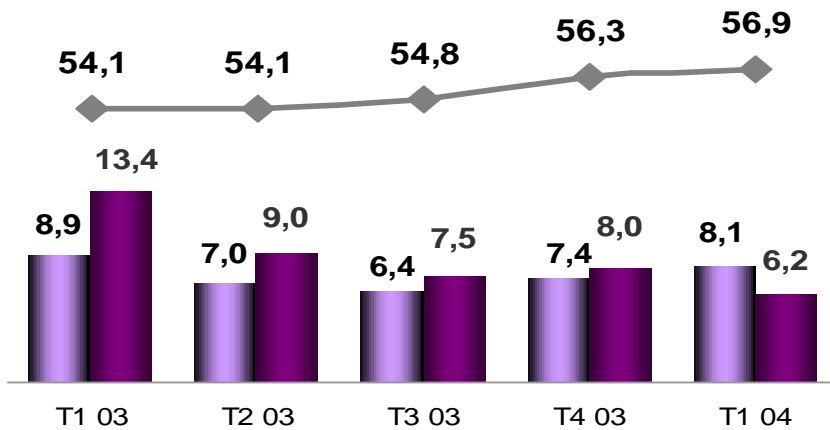
- ◆ Prêts hypothécaires à l'habitation (y compris les prêts de tiers)
- Prêts aux particuliers (sauf les prêts sur cartes)
- Dépôts des particuliers
- ▲ Prêts aux PME (moins de 5 millions \$)

* Les tendances des parts de marché par rapport à l'ensemble des institutions financières sont conformes aux données sur la part des banques présentées ici.
Les données sur les prêts des banques aux PME sont émises par l'ABC en fonction de trimestres civils et d'un décalage de trois mois.
La part de marché du premier trimestre de 2004 (T1 04) correspond aux données de décembre.

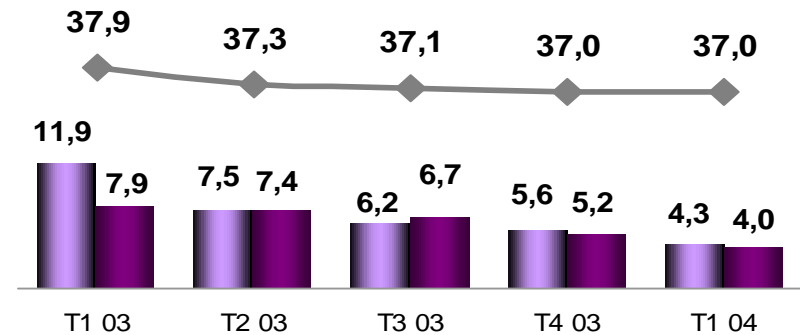
Groupe Particuliers et entreprises

La croissance du volume d'affaires par rapport à l'an dernier demeure bonne.

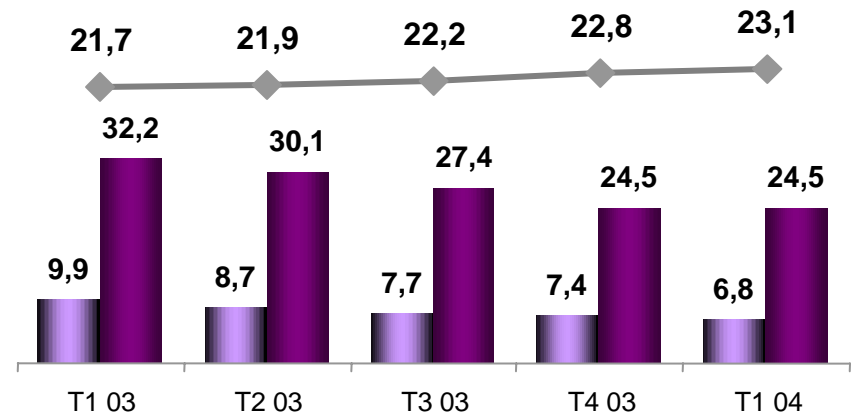
Prêts hypothécaires à l'habitation¹



Dépôts des particuliers



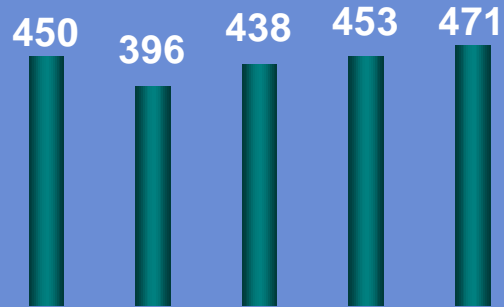
Prêts aux particuliers¹



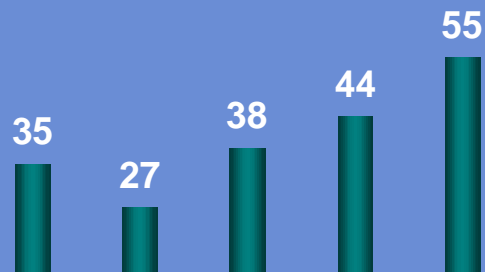
- Croissance au Canada (\$CA) par rapport à l'an dernier (%)
- Croissance aux É.-U. (\$US) par rapport à l'an dernier (%)
- Soldes moyens (en milliards \$, équiv. \$CA)

¹ Comprend les soldes titrisés.

Revenu (millions \$)



Revenu net (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%)



T1 03 T2 03 T3 03 T4 03 T1 04

Groupe Gestion privée

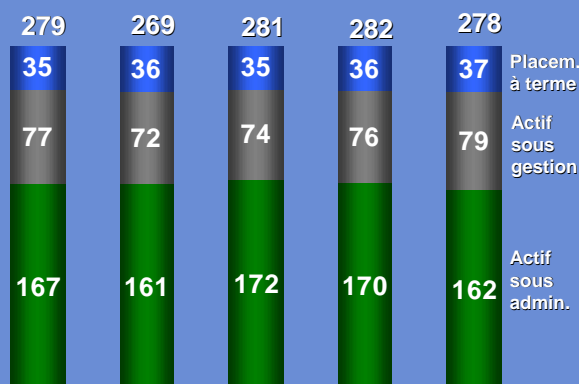
Hausse de 20 millions de dollars (ou de 55 %) du revenu net par rapport à l'an dernier et amélioration du ratio de productivité avant amortissement de 340 points de base.

- Le revenu a progressé dans tous les principaux secteurs d'activité, l'amélioration des conditions du marché et les initiatives productrices de revenu ayant favorisé la hausse des revenus de commissions et du volume des transactions effectuées par les clients.
- Le revenu a progressé de 46 millions de dollars, ou de 10 %, abstraction faite de l'incidence du taux de change sur le revenu des activités aux États-Unis.
- L'amélioration du ratio de productivité avant amortissement a été favorisée par l'augmentation du revenu et le maintien des mesures de réduction des coûts.

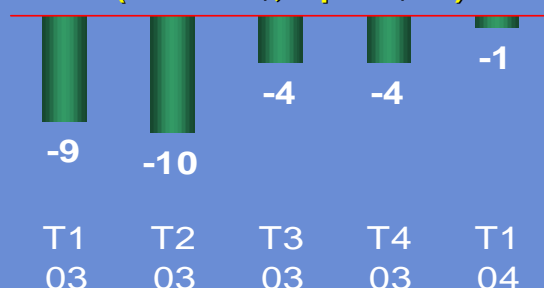
RCP avant amortissement (%)



Actif sous administration et actif sous gestion (milliards \$)



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

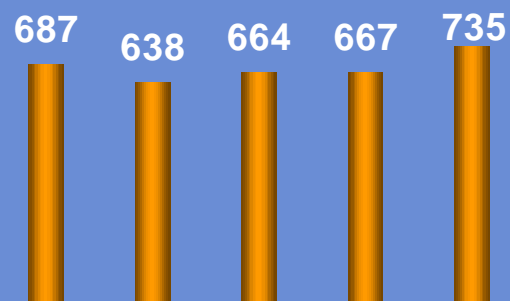


Groupe Gestion privée

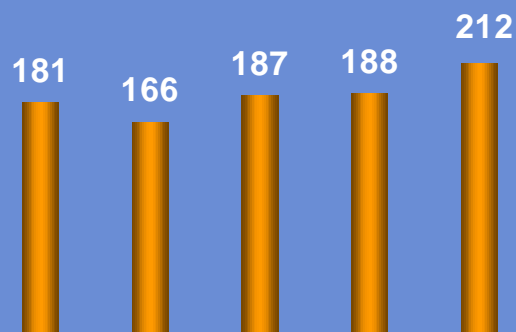
Gains importants réalisés au chapitre du RCP avant amortissement.

- Amélioration du RCP avant amortissement de 5,5 % par rapport à l'an dernier et de 4,4 % par rapport au quatrième trimestre de 2003, grâce à une croissance du revenu net de 55 % par rapport à l'an dernier et de 25 % par rapport au quatrième trimestre.
- Progression de 12 % de l'actif comparativement à l'an dernier, abstraction faite de l'incidence du taux de change sur l'actif aux États-Unis et du retrait d'actifs liés à la cessation de la garde intermédiaire de titres pour un client au cours du trimestre (incidence minime sur le revenu).
- Amélioration significative des résultats aux États-Unis, grâce à la forte progression du revenu et à l'absence d'augmentation des frais.

Revenu (millions \$)



Revenu net (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%)



T1 03 T2 03 T3 03 T4 03 T1 04

Groupe Services d'investissement

Bonne progression du revenu net.

- Revenu net trimestriel record.
- Le volume des transactions effectuées par les clients a augmenté, reflétant la vigueur des marchés boursiers et l'amélioration de la conjoncture économique aux États-Unis.
- La progression du revenu net résulte de l'augmentation du revenu et de l'amélioration du cycle du crédit.
- L'amélioration s'est manifestée dans l'ensemble des secteurs, avec des augmentations notables dans les domaines du financement par actions, des gains nets sur titres de placement et des revenus de négociation.
- Le recul du volume des prêts et l'affaiblissement du dollar américain continuent à influencer défavorablement sur les résultats.
- La productivité s'est accrue comparativement à l'an dernier, malgré l'impact négatif de HNG.

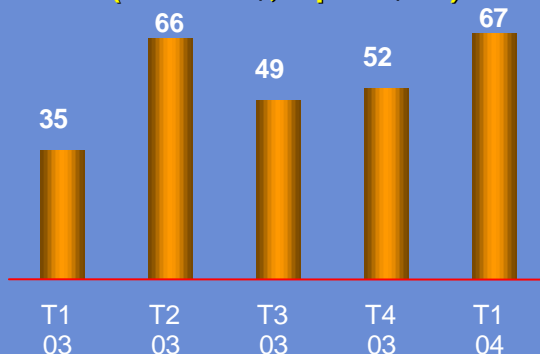
RCP avant amortissement (%)



Marge nette d'intérêts (%)



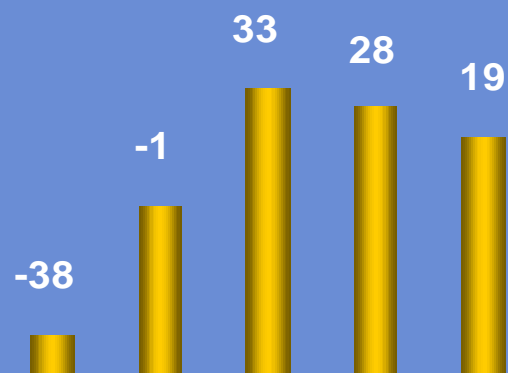
Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



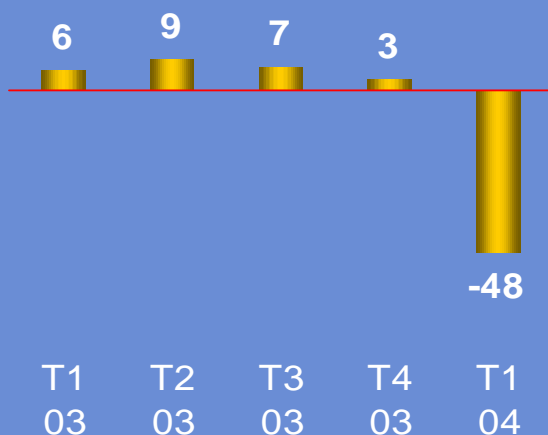
Groupe Services d'investissement *Nette amélioration du RCP.*

- Le RCP poursuit sa progression, à mesure que nous recueillons les avantages de la modification de notre positionnement sur le marché nord-américain.
- La gestion rigoureuse du capital a permis de réduire l'actif pondéré en fonction des risques, y compris les titres de crédit non liés à nos activités de base, comparativement à l'an dernier.
- Les marges, y compris les marges sur prêts, se sont repliées comparativement à l'an dernier et au quatrième trimestre.
- Le revenu net des activités aux États-Unis continue sa progression, grâce à l'augmentation du volume de transactions, à la vigueur des activités de montage de financement par actions, à l'inclusion de HNG et à la réduction de la provision pour créances irrécouvrables.

Revenu net consolidé (millions \$)



Revenu net provenant des É.-U. (millions \$, équiv. \$US)



Services d'entreprise, y compris Technologie et solutions

Diminution de l'apport comparativement au quatrième trimestre et augmentation par rapport à l'an dernier.

- Le revenu net du premier trimestre de 2004 est moins élevé qu'au quatrième trimestre de 2003, en raison de gains sur titres plus élevés au quatrième trimestre et des dates de comptabilisation du revenu net de certaines filiales américaines.
- L'amélioration par rapport au premier trimestre de 2003 a été favorisée par la réduction de la provision pour créances irrécouvrables et les modifications apportées aux conventions comptables au premier trimestre de 2004.
- Les résultats des activités aux États-Unis ont subi les effets d'un rajustement de 19 millions de dollars (équivalent en dollars canadiens) d'impôts futurs liés à des biens immobiliers aux États-Unis, de la diminution du revenu net des investissements résultant de la persistance de taux d'intérêt peu élevés et des dates de comptabilisation du revenu net de certaines filiales américaines.

Annexe

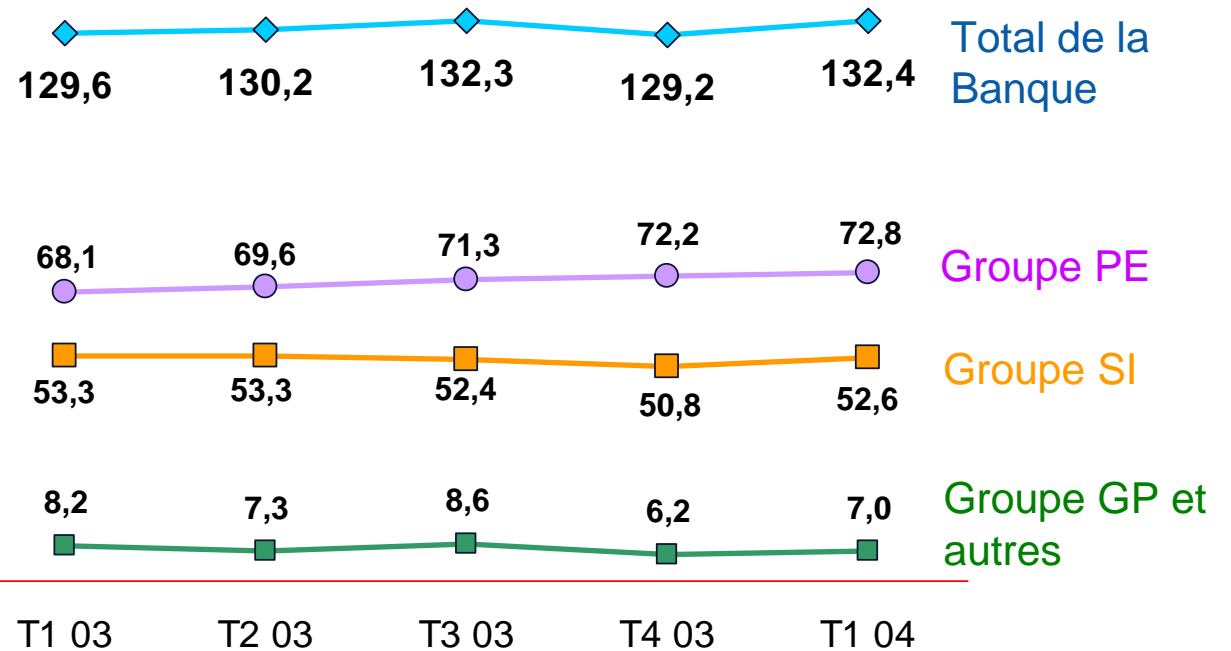
Gestion globale du capital



Capital et actif pondéré en fonction des risques

Le ratio de capital de première catégorie s'est amélioré grâce à la production de capital interne.

Actif pondéré en fonction des risques (milliards \$)



Services nord-américains d'investissement en direct¹

Hausse du nombre des transactions effectuées par les clients et croissance de l'actif favorisées par une meilleure offre de services à la clientèle et le regain de confiance des investisseurs.

Mesures	T1 2003	T4 2003	T1 2004	Variation annuelle
Transactions par jour (milliers)	18	22	25	42 %
Actifs des clients (milliards \$)	44	47	52	18 %
Comptes actifs (milliers) ²	825	772	765	(7 %)
Nouveaux comptes (milliers)	15	14	19	20 %

¹ Les services nord-américains d'investissement en direct comprennent Harrisdirect et BMO Ligne d'action.

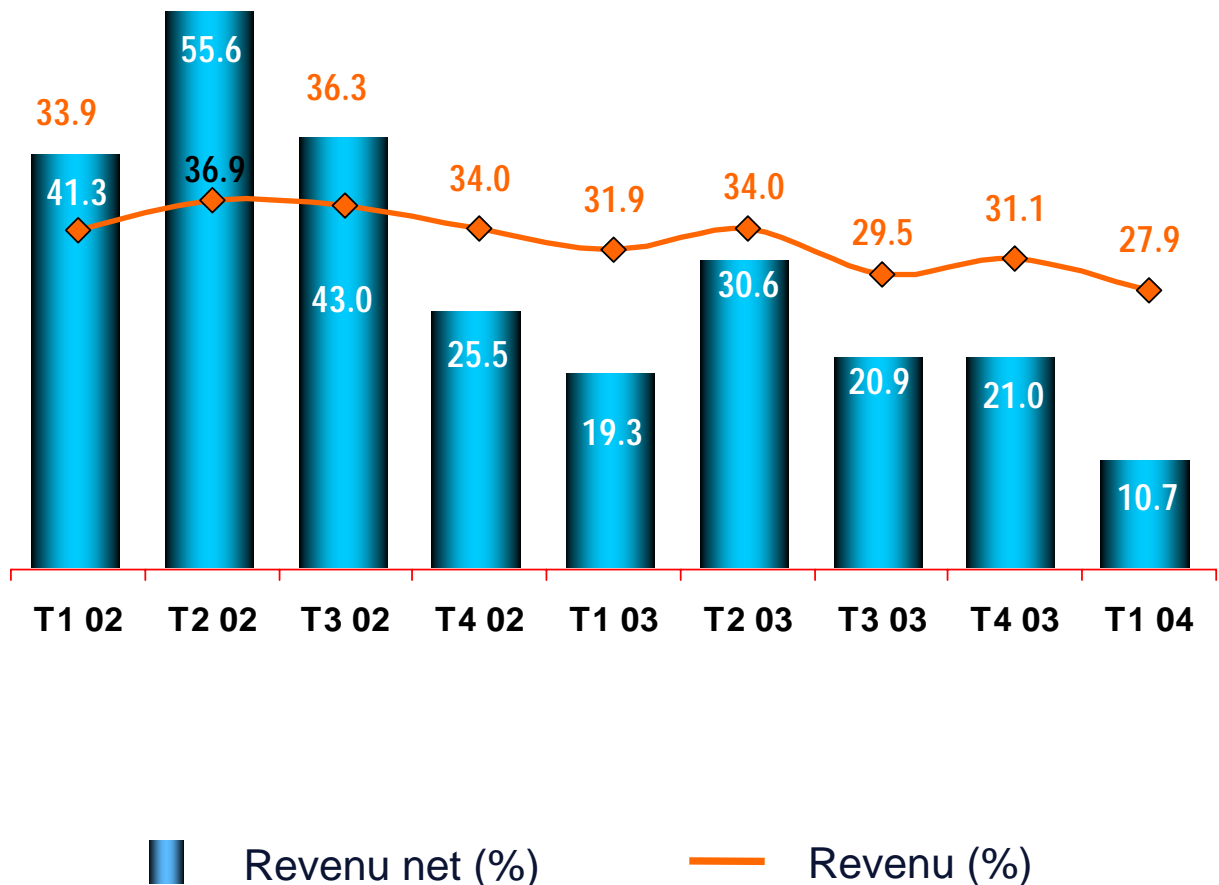
² Diminution du nombre des comptes actifs par rapport à l'an dernier, comparable à celle connue par le groupe de référence du secteur.

Revenu et revenu net -
comparaison entre
les États-Unis
et l'Amérique du Nord

- L'apport des activités américaines au revenu demeure dans la fourchette 25 % - 35 %.
- Le revenu net provenant des activités américaines s'établit à 51 millions de dollars ou à 11 %.
- Le recul par rapport à l'an dernier s'explique notamment par l'affaiblissement du dollar américain et l'amélioration de la performance des activités canadiennes.

Résultats aux États-Unis

La diminution de l'apport des activités aux États-Unis découle principalement de l'affaiblissement du dollar américain et de l'amélioration de la performance des activités canadiennes.



**Groupe PE aux États-Unis
et Marché de la PME
de Harris**

Revenu



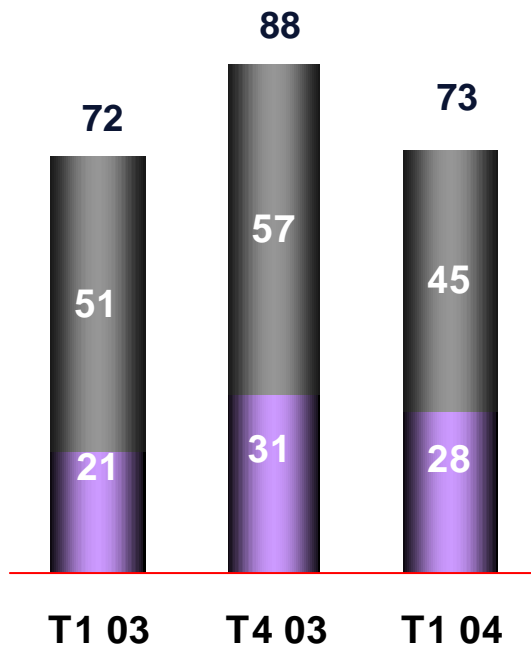
Frais



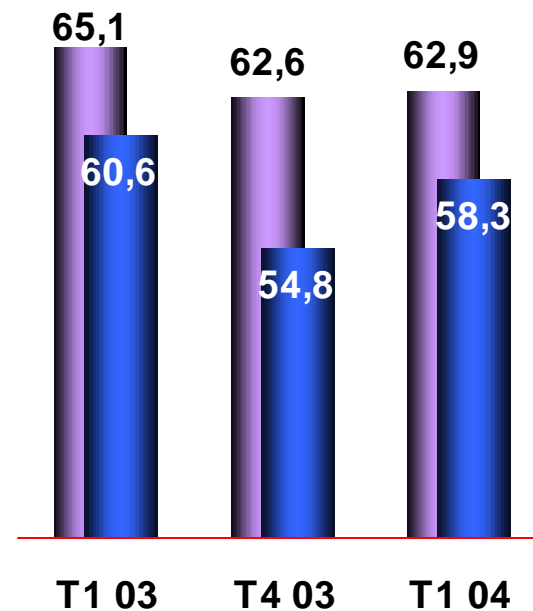
Marché des particuliers et de la PME aux États-Unis

Au premier trimestre de 2004, les activités d'exploitation représentent 39 % du revenu et 23 % des frais aux États-Unis.

**Revenu net
(millions \$CA)**



**Ratio de productivité
(%)**



Groupe PE – États-Unis (états financiers)

Marché de la PME - É.-U.

Total du groupe PE (états financiers)

Total du groupe PE – É.-U, y compris PME – É.-U.

Taux de change entre les dollars canadien et américain

- Réduction de 1 million de dollars du revenu net avant impôts par rapport au quatrième trimestre et de 14 millions par rapport à l'an dernier.
- À l'exclusion des opérations de couverture, une variation de un cent du taux de change \$CA/\$US se traduit par une variation d'environ un million de dollars avant impôts dans le revenu net du trimestre.

Change Canada/ États-Unis

Millions \$

Variation trimestrielle

Diminution du revenu	(22)
Diminution des frais	16
Diminution de la PCI	3
Gains sur opérations de couverture	2
Incidence totale avant impôts	(1)

Millions \$

Variation annuelle

Diminution du revenu	(120)
Diminution des frais	90
Diminution de la PCI	14
Gains sur opérations de couverture	2
Incidence totale avant impôts	(14)

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. Cette présentation contient de telles déclarations, qui peuvent aussi figurer dans des 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. Les déclarations prospectives peuvent comprendre notamment des observations concernant nos objectifs pour l'exercice 2004 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 comportent des hypothèses, des risques et des incertitudes. Il existe un risque appréciable que les prévisions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. La Banque de Montréal conseille aux lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à ces déclarations, étant donné que les résultats réels 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 : les activités des marchés financiers internationaux, les fluctuations de taux d'intérêt et de change, les répercussions de guerres ou d'activités terroristes, les répercussions de maladies sur les économies locales, nationales ou mondiale, 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, la conjoncture économique et politique dans certains secteurs et dans le monde, les modifications de la réglementation ou de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et les domaines d'activité dans lesquels nous œuvrons, les mesures prises par la direction et les changements technologiques. La Banque tient à souligner que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. 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.

Relations avec les investisseurs

Susan Payne

416-867-6656

Lynn Inglis

416-867-5452

Amanda Mason

416-867-3562

Télécopieur

416-867-3367

Courriel

investor.relations@bmo.com