



RÉSULTATS FINANCIERS

Cyberconférence à l'intention des investisseurs

BMO  Groupe financier

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

BMO  Groupe financier

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.

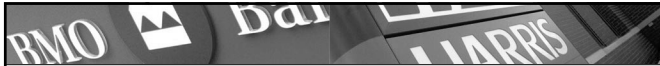
Les résultats réels ayant trait aux déclarations prospectives peuvent être influencés par de nombreux facteurs, notamment : la situation économique générale dans les pays où nous sommes présents, les fluctuations des taux d'intérêt et de change, les changements de politique monétaire, l'intensité de 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'exhaustivité 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 financiers 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.

RÉSULTATS FINANCIERS - QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2006

1

**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

BMO  Groupe financier

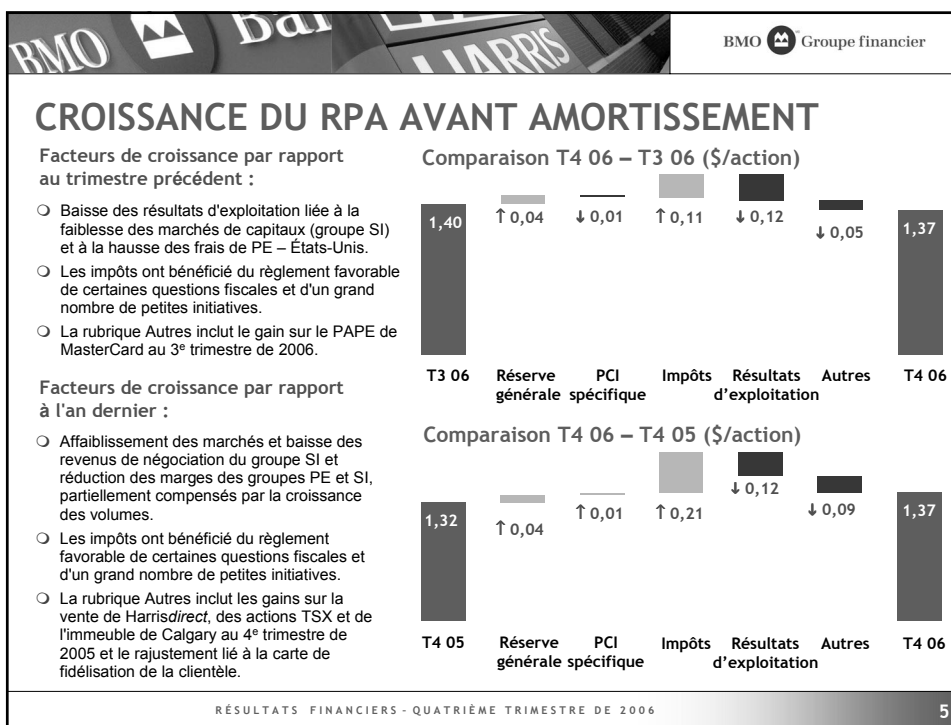
REVENU NET PAR GROUPE POUR LE 4^e TRIMESTRE DE 2006

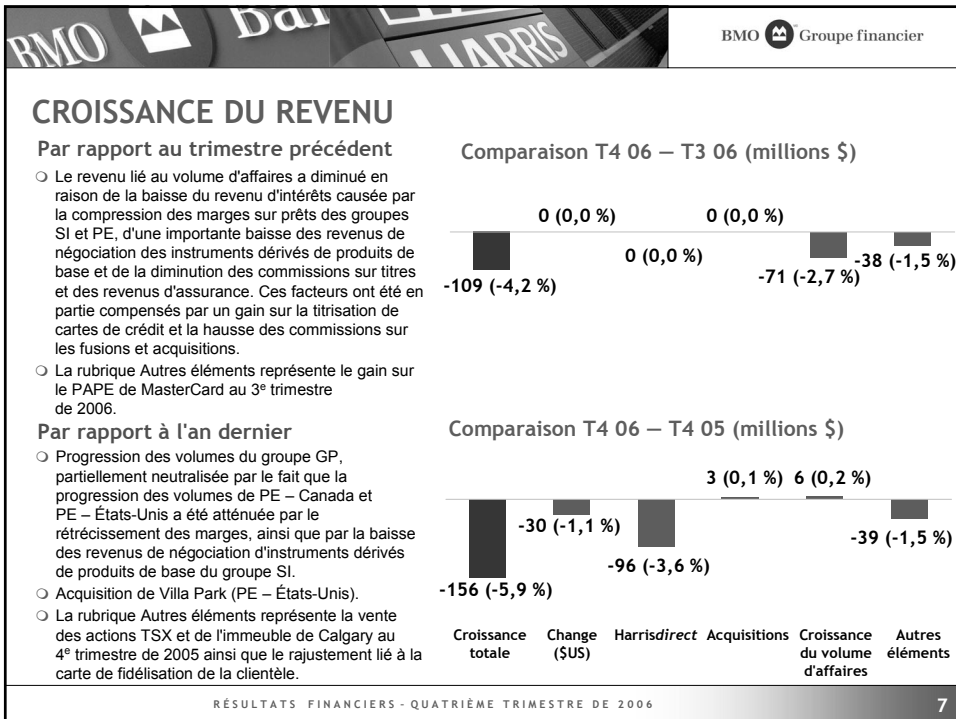
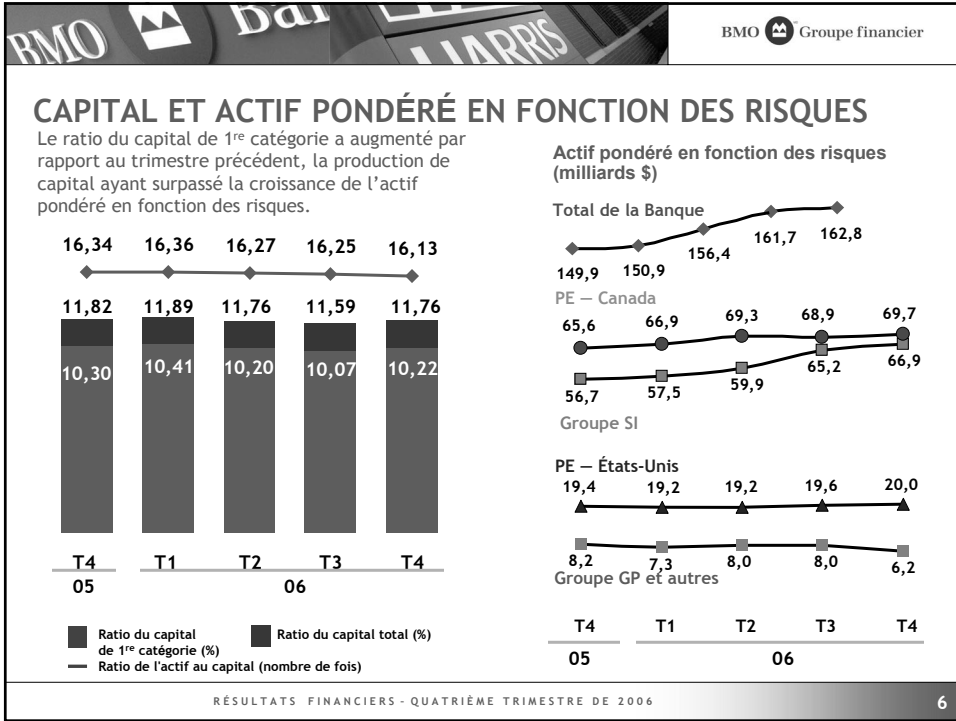
Groupes (millions \$)	T4 2006	T3 2006	T4 2005	Ex. 2006	Ex. 2005
PE – Canada	271	345	271	1 141	1 074
PE – États-Unis	23	31	34	115	125
Total du groupe PE	294	376	305	1 256	1 199
Groupe SI	186	201	226	860	853
Groupe GP	85	85	107	360	320
Services d'entreprise	131	48	26	187	24
Total de BMO	696	710	664	2 633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

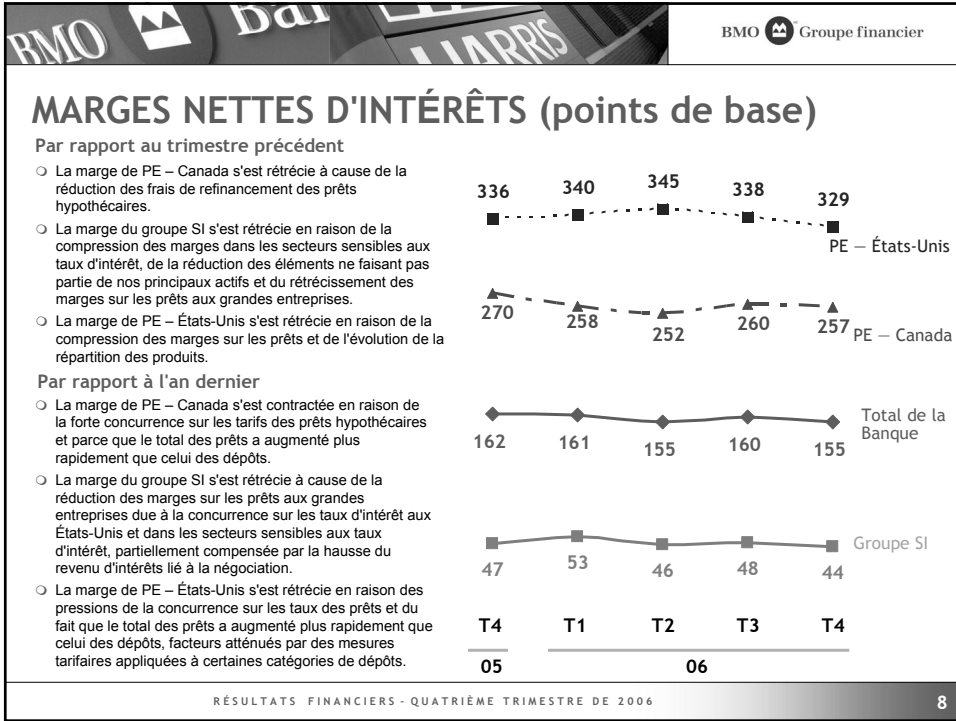
Détails des résultats des Services d'entreprise



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


RÉSULTATS FINANCIERS - QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2006 4







BMO  **Da**  **LIARRS**

BMO  Groupe financier

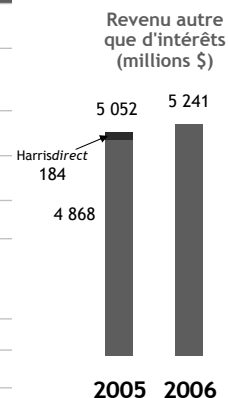
REVENU AUTRE QUE D'INTÉRÊTS TRIMESTRIEL

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 Harrisdirect (77 millions de dollars).

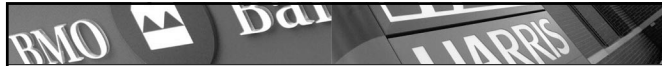
RÉSULTATS FINANCIERS - QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2006 9

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	



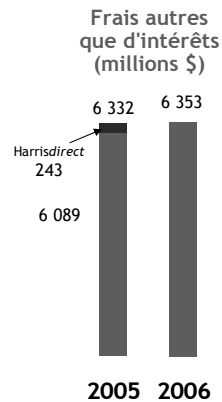
* Exclut l'incidence de Harrisdirect (184 millions de dollars).

ÉVOLUTION DES FRAIS		Comparaison T4 06 – T3 06 (millions \$)					
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.		13 (0,7 %)	0 (0,0 %)	0 (0,0 %)	1 (0,0 %)	12 (0,7 %)	
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.		-13 (-0,9 %)	-20 (-1,3 %)	-60 (-3,9 %)	3 (0,2 %)	56 (3,6 %)	8 (0,5 %)
○ L'acquisition est celle de Villa Park (PE – États-Unis).							
		Croissance totale	Change (\$US)	Harrisdirect	Acquisition	Croissance du volume d'affaires	Rémunération liée au rendement



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	



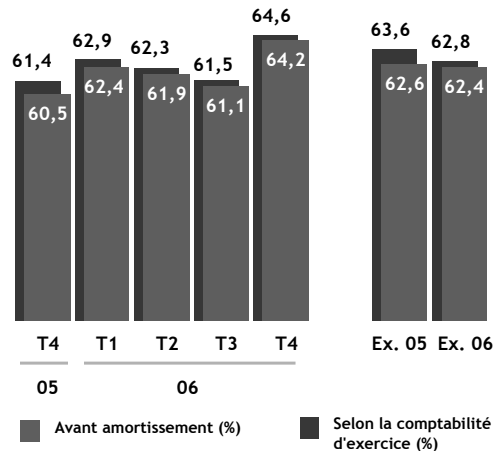
* Exclut l'incidence de Harrisdirect.




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.



BMO		BMO  Groupe financier	
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 retiré en raison de l'application rétroactive des modifications de la convention comptable concernant la rémunération à base d'actions			
RÉSULTATS FINANCIERS - QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2006			14

BMO		BMO  Groupe financier	
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.			
RÉSULTATS FINANCIERS - QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2006			15

BMO Groupe financier

PE – CANADA

- Par rapport au trimestre précédent, le revenu net a diminué, car les résultats du 3^e trimestre de 2006 incluaient 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 \$)

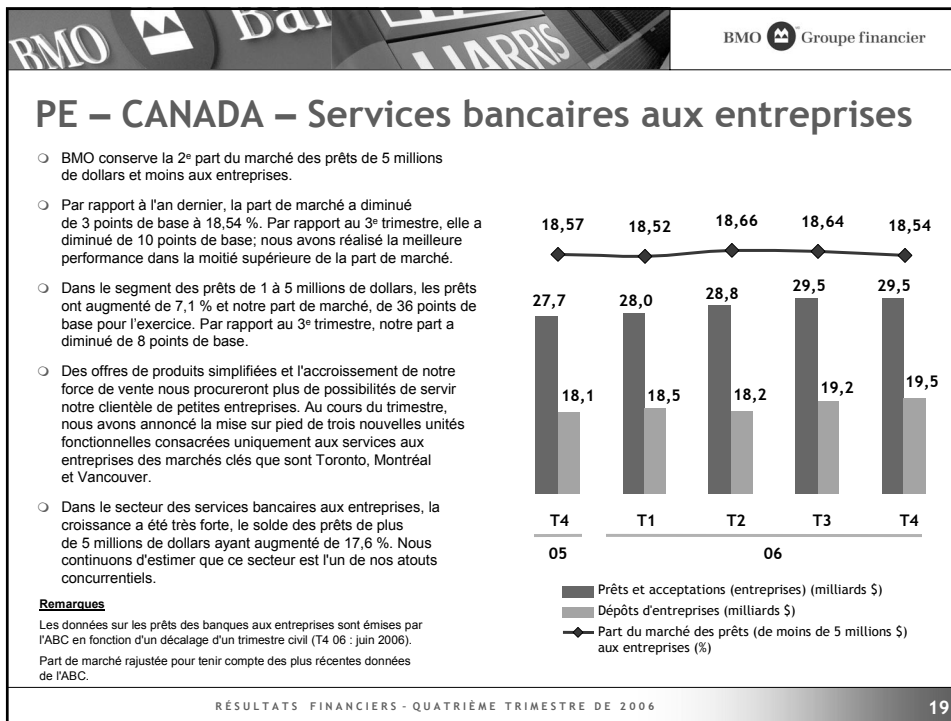
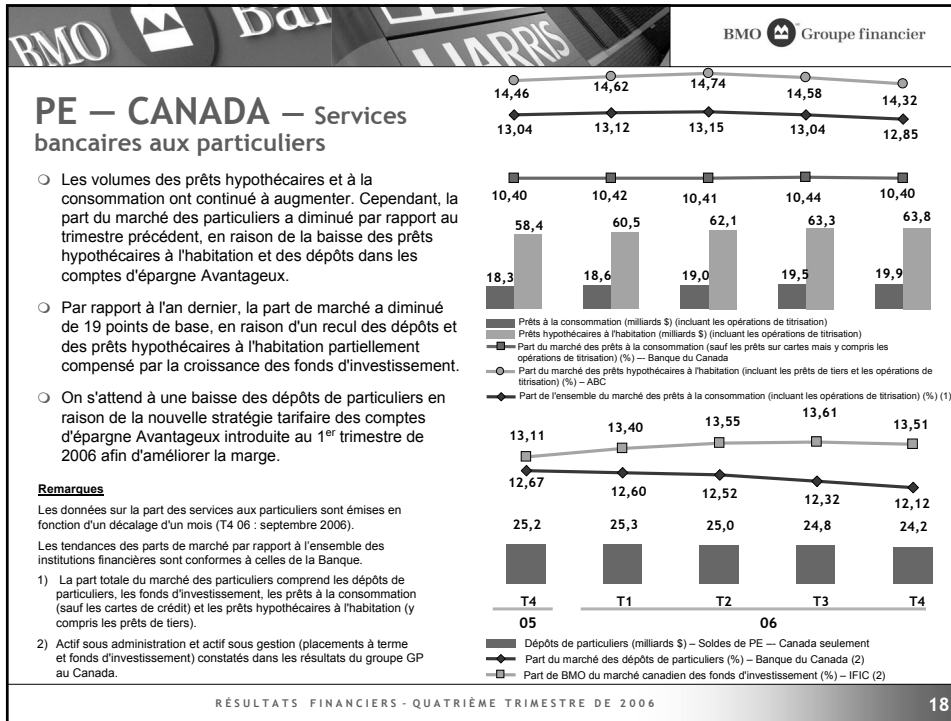
Trimestre	Revenu net (millions \$)	Revenu (millions \$)
T4 05	271	1 108
T1 06	266	1 096
T2 06	259	1 097
T3 06	345	1 228
T4 06	271	1 158

Ratio de productivité avant amortissement (%)

Trimestre	Ratio de productivité avant amortissement (%)
T4 05	58,7
T1 06	56,2
T2 06	57,1
T3 06	54,9
T4 06	58,3

RÉSULTATS FINANCIERS - QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2006

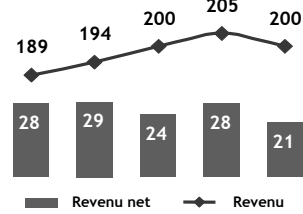
17



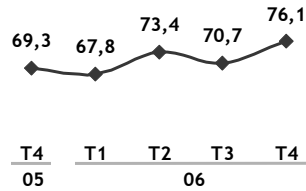
PE – États-Unis

- 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)

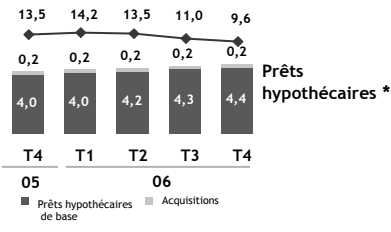
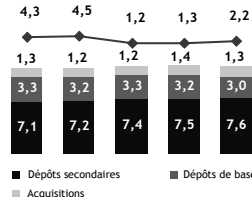
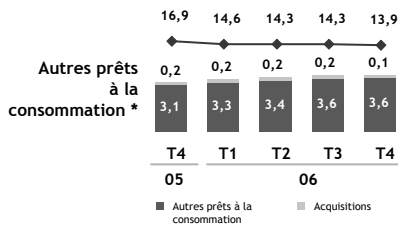
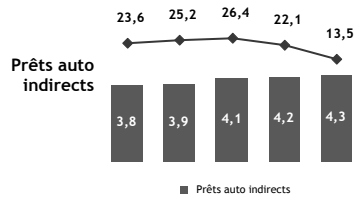


Ratio de productivité avant amortissement (%)

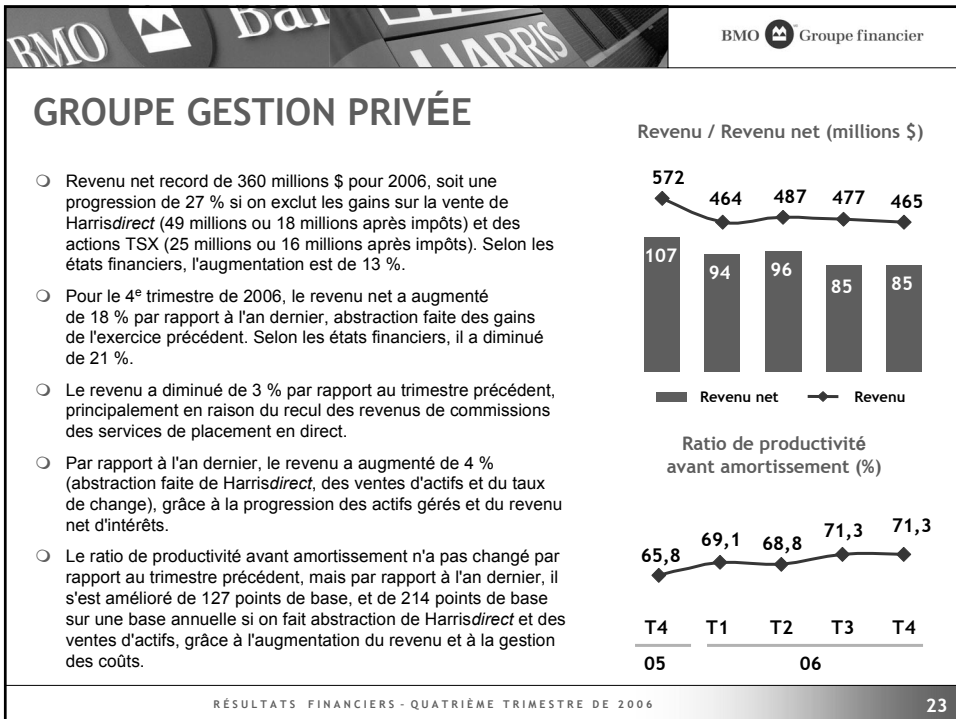
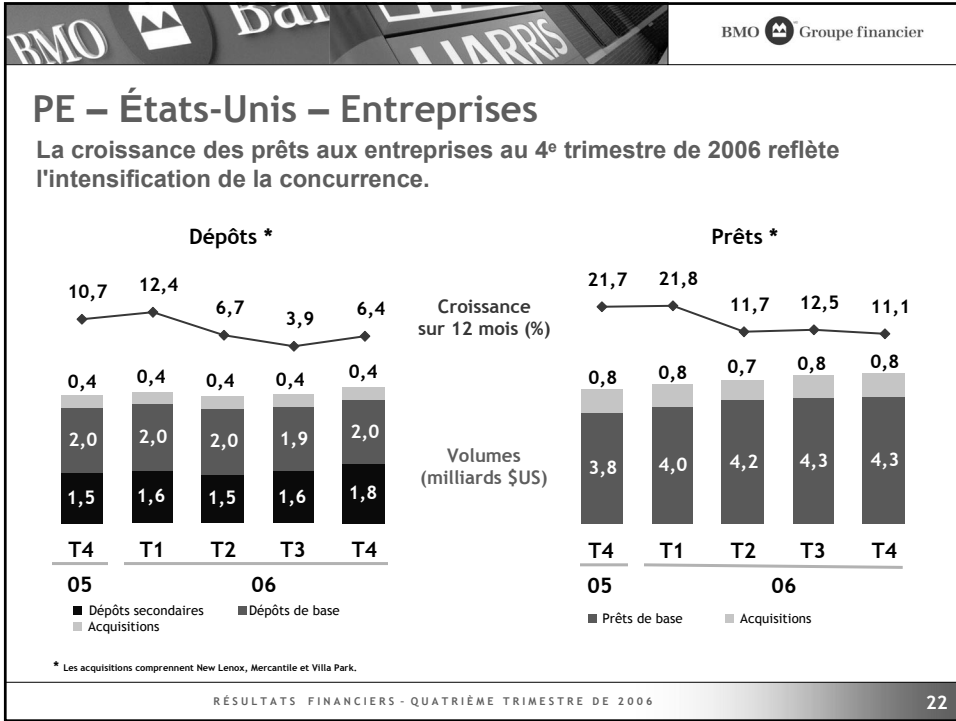


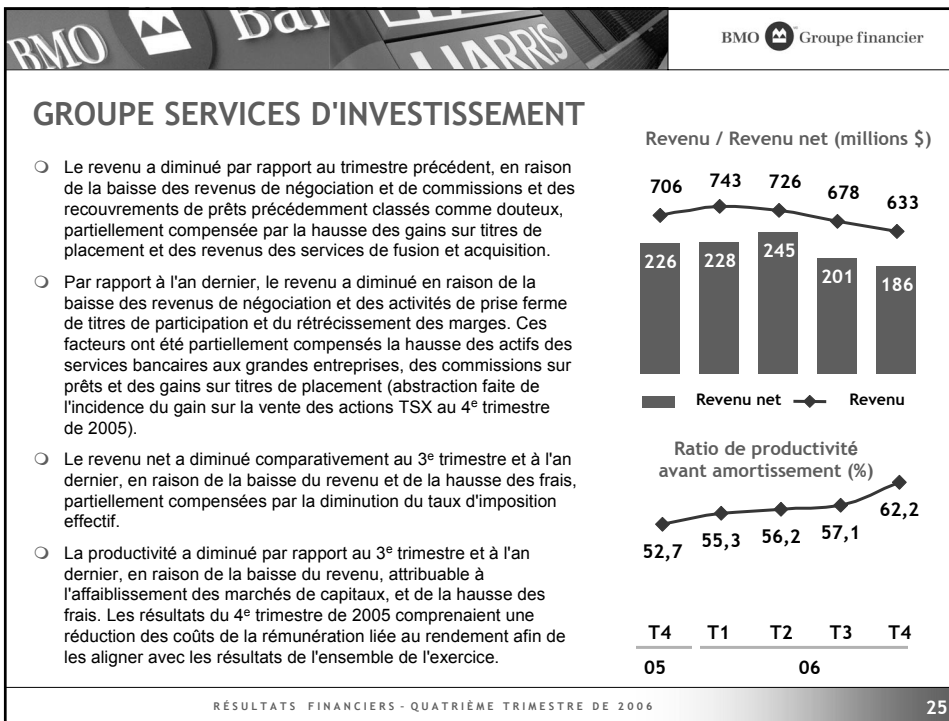
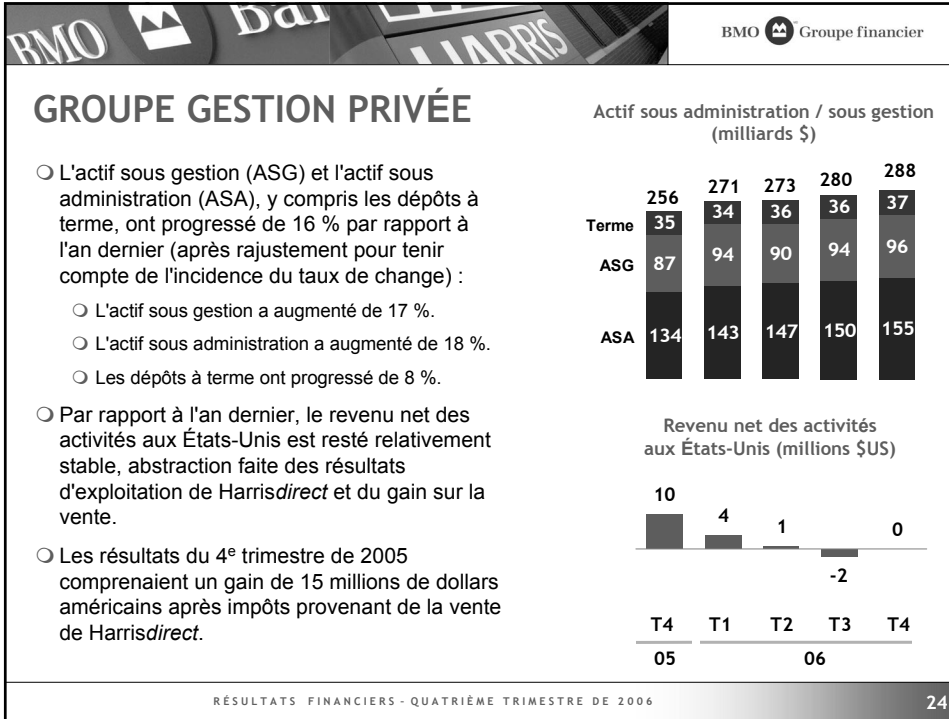
PE – États-Unis – Particuliers

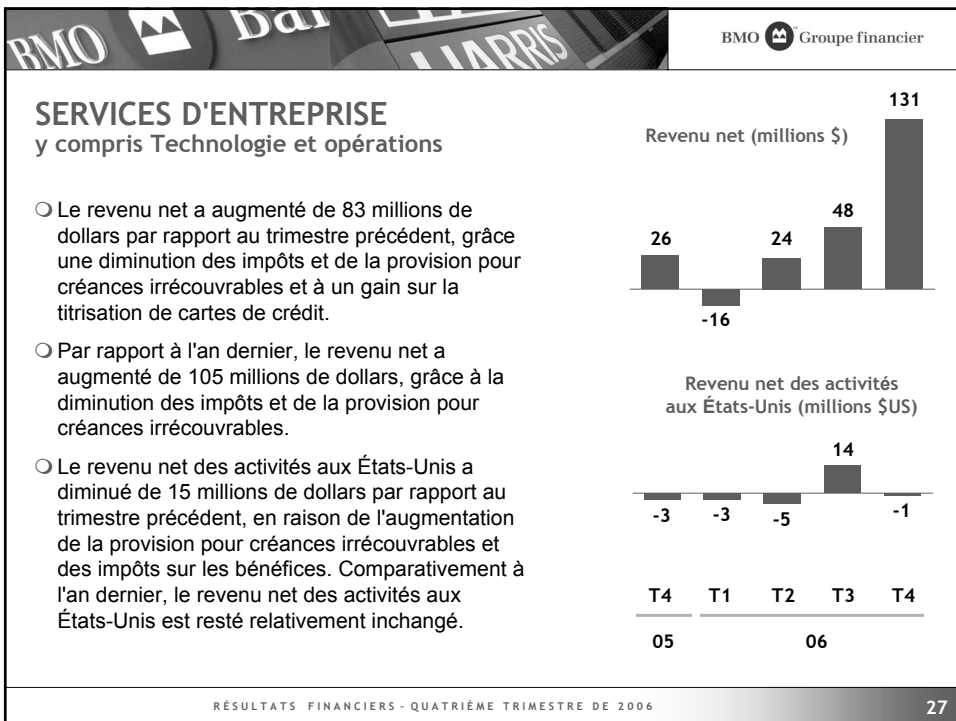
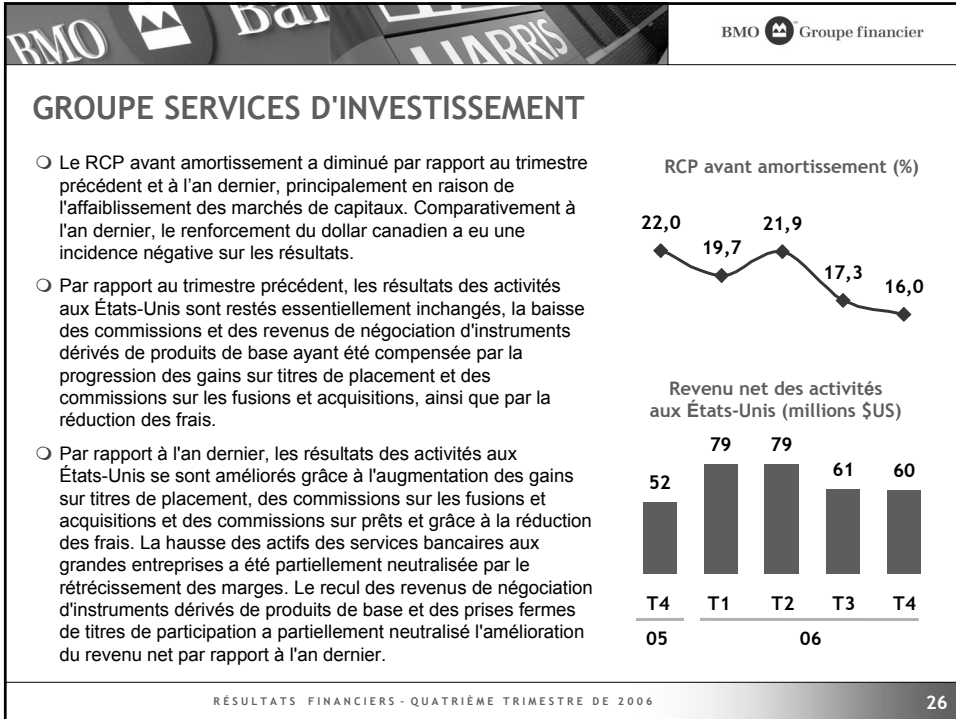
Les prêts à la consommation poursuivent leur forte croissance, ralentie par l'intensification de la concurrence et la conjoncture économique.



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

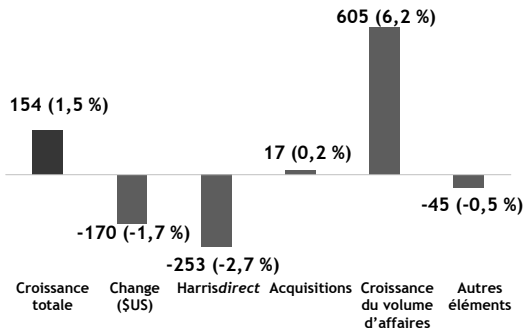






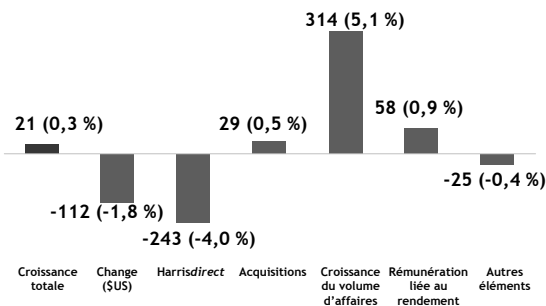
ÉVOLUTION DU REVENU SUR 12 MOIS (MILLIONS \$)

- 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.

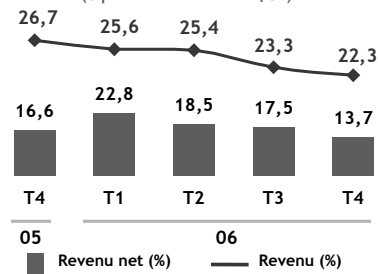


RÉSULTATS DES ACTIVITÉS AUX ÉTATS-UNIS

- 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.

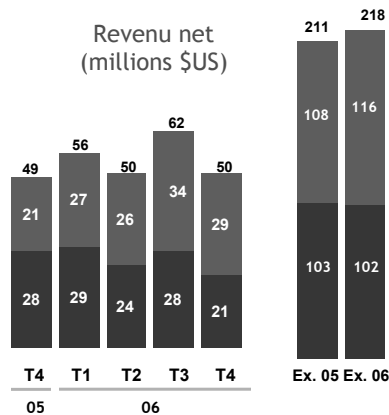
Revenu net (millions \$US)	T4 06	T3 06	T4 05	Ex. 06	Ex. 05
PE	21	28	28	102	103
GP	-	(2)	10	3	8
SI	60	61	52	279	284
Services d'entreprise	(1)	14	(3)	5	(8)
TOTAL	80	101	87	389	387

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



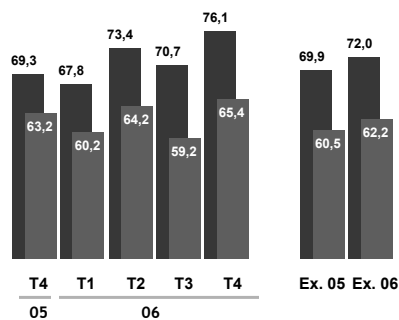
MARCHÉ DES PARTICULIERS ET DE LA PME AUX ÉTATS-UNIS

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

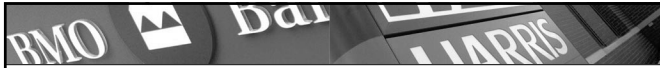


■ PE – États-Unis selon les états financiers
 ■ Marché des moyennes entreprises des États-Unis

Ratio de productivité avant amortissement (%)



■ 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