

加拿大首次 公开上市考虑因素

Tony Choy 蔡冬健

执行董事

BMO 蒙特利尔银行资本市场

首席代表

BMO 蒙特利尔银行利时证券公司
北京代表处

Kevin Su 苏朝晖

董事

BMO 蒙特利尔银行资本市场
投资及企业银行部

2009年6月





BMO蒙特利尔银行资本市场全球概览

加拿大证券市场

首次公开上市应考虑的因素

BMO蒙特利尔银行资本市场的专业优势

BMO银行金融集团

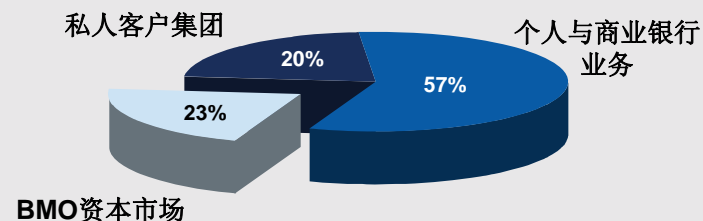


主要运营数据

市值	200亿美元
总资产	3430亿美元
2007年收益	84亿美元
雇员总数	37,000人

注释: BMO 2008年10月31日的资产, 2009年5月的市值

2008年收益



顾问咨询服务

- 兼并与收购
- 战略性顾问服务
- 公平意见书
- 收购防御
- 股份回购
- 估值分析

企业融资

- 首次公开募股
- 后续股票发行
- 可兑换证券
- 夹层贷款 (Mezzanine Lending)
- 高收益债券
- 投资级别债券
- 企业贷款
- 资产证券化
- 私募

销售与交易

- 机构销售
- 交易
- 股票研究
- 固定收入研究
- 投资者市场开发
- 投资者会议
- 零售

资金服务

- 现金管理
- 风险管理
- 资产管理
- 外汇
- 贸易融资

2008年, 并购交易额超过450亿美元, 融资达700亿美元

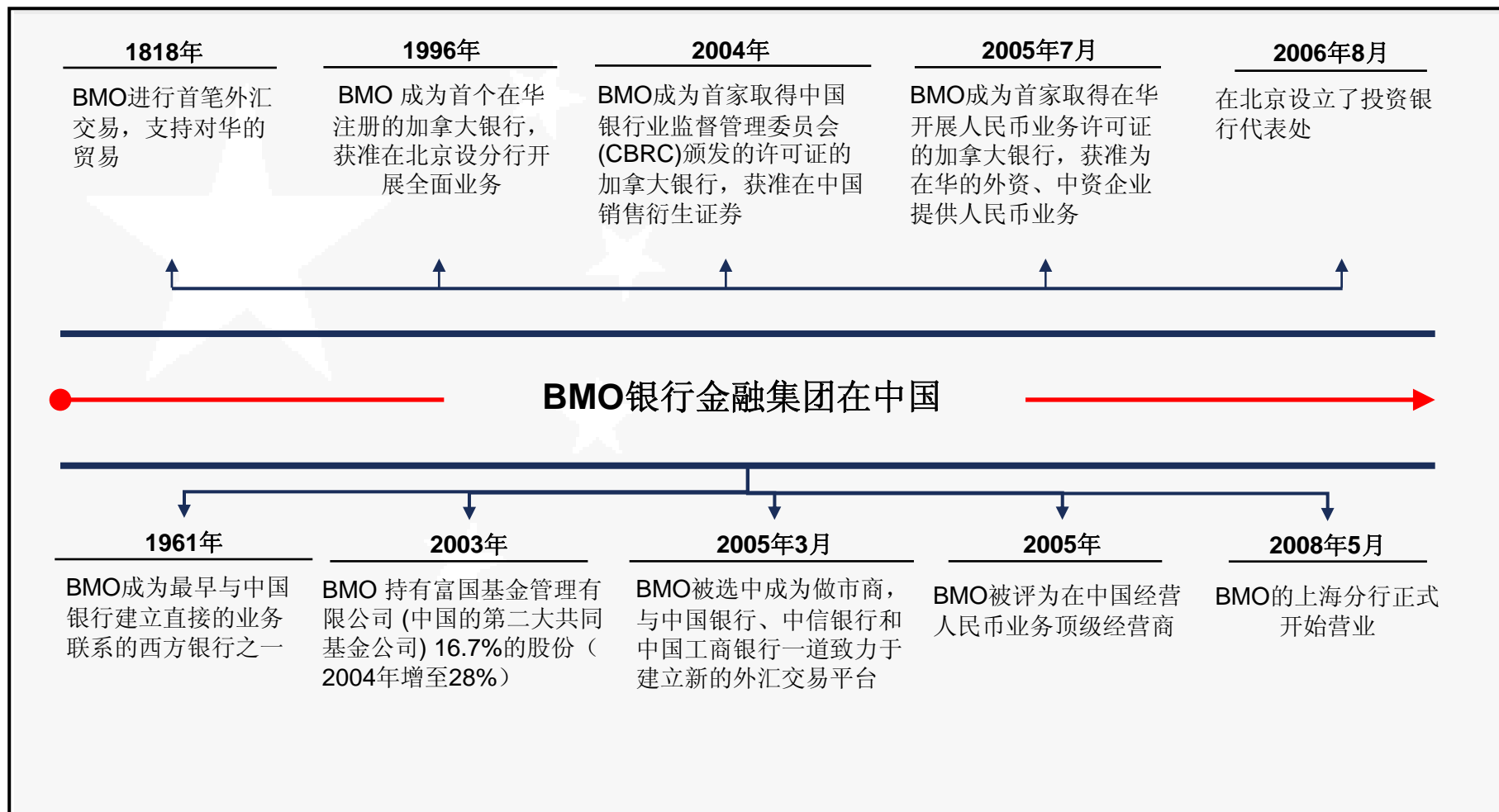
全球投资银行业务分布



☆ 表明办事机构配有金属与矿业投资和企业银行的专业人士
1. 贸易融资

立足北美，放眼全球，在主要的金属与矿业市场经验丰富

BMO银行金融集团在中国



蒙特利尔银行(BMO)在华开展业务历史久远

在中国我们分布在哪里？



投资银行
北京代表处

分行
北京
上海
广州
香港

代表处
台北

BMO拥有良好的机构设置来支持中国客户

BMO在中国的服务

在中国20年来的经验:

- ✓ 第一家在中国建立投资银行代表处的加拿大银行
- ✓ 第一家提供金融衍生品服务的加拿大银行
- ✓ 第一家而且是唯一一家在中国被选为外汇交易做市商的加拿大银行。并且于2007年及2008年连续赢得CFETS奖项中“最佳外汇做市商”及“最受欢迎做市商”
- ✓ 第一家对外汇期货定价及交易的加拿大银行
- ✓ 第一家以美元承销中国本地债券的加拿大银行
- ✓ 第一家被允许投资中国互基金的外国银行
- ✓ 中国银行112亿美元公开募股联合主承销商以及各主要中国银行，包括中国工商银行，招商银行及中信银行公开募股的联合承销商
- ✓ 中国主要矿业公司近期海外并购业务财务顾问服务领导者

我们提供:

账户开立和运营服务

债务资本市场
(不包括承销)

金融衍生品

股票资本市场

外汇

银团贷款

兼并和收购

货币市场








证券化

贸易融资

在中国所有外资银行中，BMO是认可程度最高、经验最丰富的银行之一

近期中国交易精选

并购

 <p>C\$31 million Advisor on Acquisition of Western Prospector <i>Pending</i></p>	 <p>C\$93 million Advisor on Acquisition of Yukon Zinc <i>July 2008</i></p>	 <p>C\$214 million Advisor on Acquisition of Tyler Resources <i>March 2008</i></p>	 <p>C\$455 million Advisor on Acquisition of Northern Peru Copper <i>January 2008</i></p>	 <p>C\$660 million Advisor on Sale of TransAlta Power to Cheung Kong Infrastructure Holdings <i>December 2007</i></p>	 <p>C\$840 million Advisor on Acquisition of Peru Copper <i>September 2007</i></p>	 <p>US\$46 million Advisor on Sale of Omai Bauxite and Omai Services to Bosai Minerals Group <i>March 2007</i></p>
---	---	--	--	---	--	--

贷款

 <p>US\$500 million Syndicated Loan Mandated Lead Arranger <i>April 2007</i></p>	 <p>US\$700 million 5-Year Syndicated Facility Co-Lead Manager <i>May 2006</i></p>	 <p>RMB 80 million ABS Notes Sole Foreign Investor <i>April 2006</i></p>	 <p>US\$200 million Syndicated Loan Co-Manager <i>February 2006</i></p>	<p>Sempra Metals Ltd.</p> <p>US\$100 million Silent Confirmation & LC Discounting Facility Provider <i>January 2006</i></p>	 <p>US\$500 million Combined Import / Export LC Processing for China Trade Provider <i>September 2005</i></p>
--	--	---	---	--	---

承销

 <p>US\$49 million Initial Public Offering Co-Manager <i>August 2008</i></p>	 <p>C\$100 million Common Shares Joint Bookrunner <i>December 2007</i></p>	<p>CCEC Limited</p> <p>US\$65 million Common Shares Sole Bookrunner <i>September 2007</i></p>	 <p>US\$4.0 billion Initial Public Offering (International Offering) Co-Manager <i>April 2007</i></p>	 <p>US\$21.9 billion Initial Public Offering Co-Manager <i>October 2006</i></p>	 <p>US\$2.7 billion Initial Public Offering Co-Manager <i>September 2006</i></p>	 <p>US\$11.2 billion Initial Public Offering Co-Lead Manager <i>June 2006</i></p>
--	--	--	--	---	--	---

BMO已经发展成为中国优秀的承销商、贷款机构和咨询机构



BMO蒙特利尔银行资本市场全球概览

加拿大证券市场

首次公开上市应考虑的因素

BMO蒙特利尔银行资本市场的专业优势

为什么要公开上市？

有利因素

- 利用到更大的有利于发展的资本平台
- 获取外币
- 公平的市场估值
- 与同业机构估值对比
- 雇员录取与保持
 - 提高了薪酬的灵活性（即：股票期权）
- 后续计划/退出策略
- 公众形象和知名度
- 地位与声誉
- 扩大投资人队伍

应予考虑的问题

- 可能会失去控制
- 对外披露与法定义务
- 董事责任
- 相对于竞争对手，增加了自己的知名度/透明度
- 要花大量的时间来管理好公共关系和投资人关系
- 要对更多的股东负责
- 前期成本与持续成本
- 其它融资备选方案
- 收益的使用
- 第三方托管期

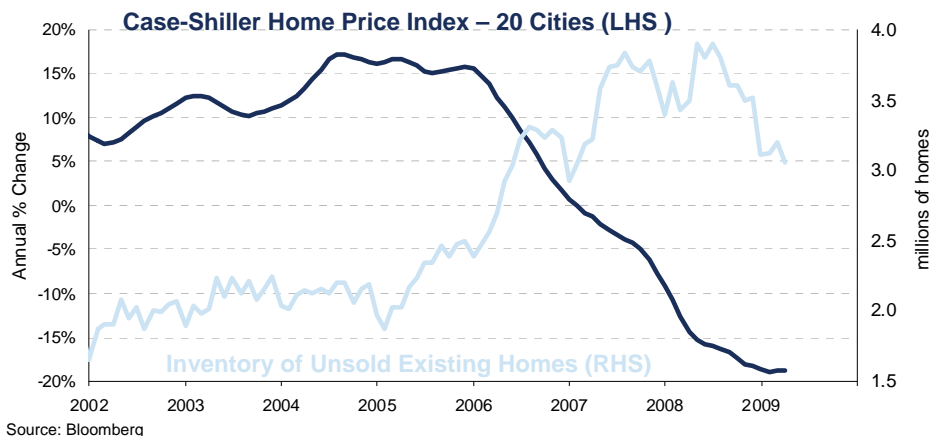
衰退逐渐结束

- 近来存货水平，消费品信心和零售业数据都开始显示出触底现象
- 美国房屋业存货下降
- 信贷市场显示出复苏的迹象
- 全球贸易在崩溃后开始逐步复苏

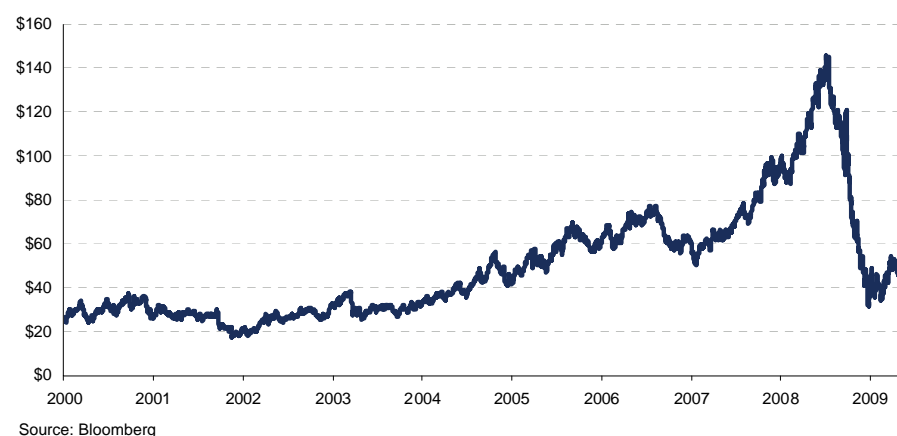
波罗的海干货指数



美国房屋市场



原油



有理由相信经济衰退正在企稳

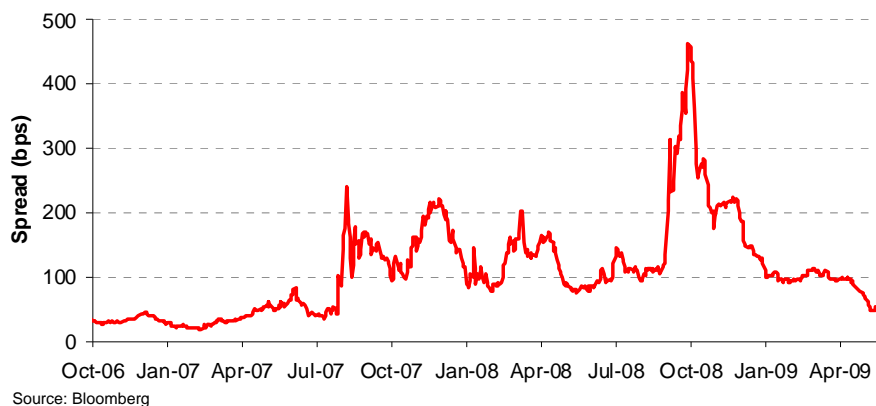
改善金融系统是增长的必要条件

- 全球金融系统遭到永久损坏
- 全球政策制定者显示出极尽激进的意见
- 银行正合理的减少贷款发放
- 政府考虑如何强制信贷流动带来了国有化的疑云
- 银行间借款开始恢复
- 近来高收益债券的发行显示出投资者的风险欲望正缓慢回升
- 美国商业票据是加强公司流动性的主要因素

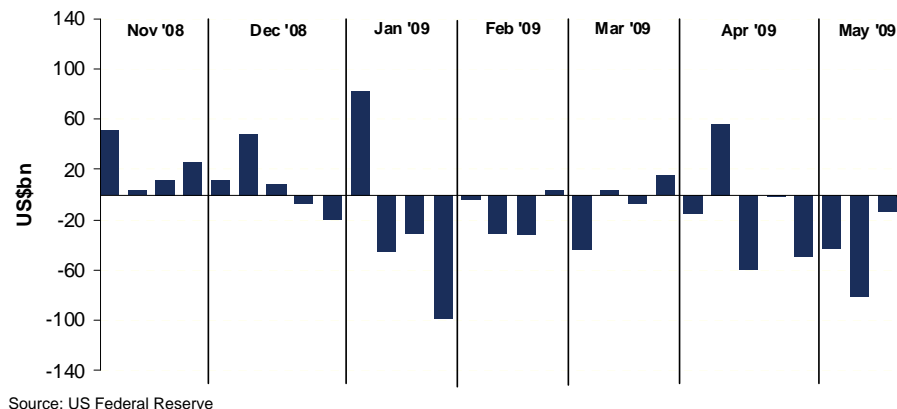
美国银行信贷违约掉期 (CDS) 利差



泰德利差 (TED)



美国商业票据发行量周报

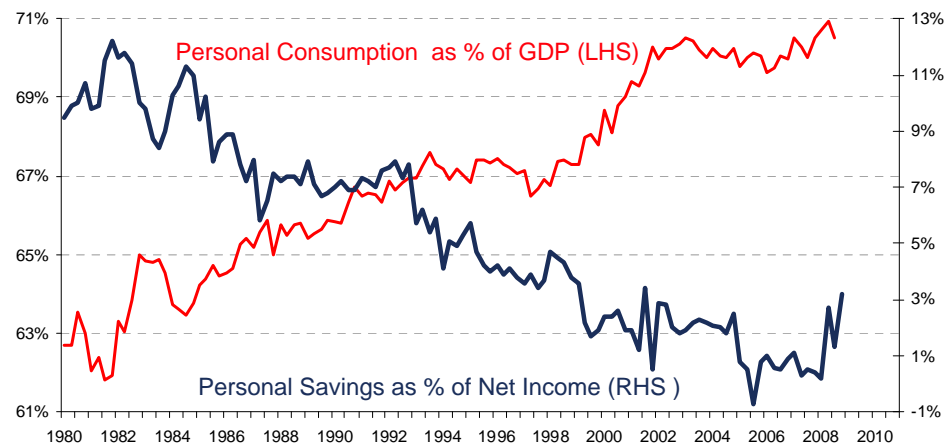


前所未有的国有化措施稳定了银行系统，但是信贷流动仍受限制

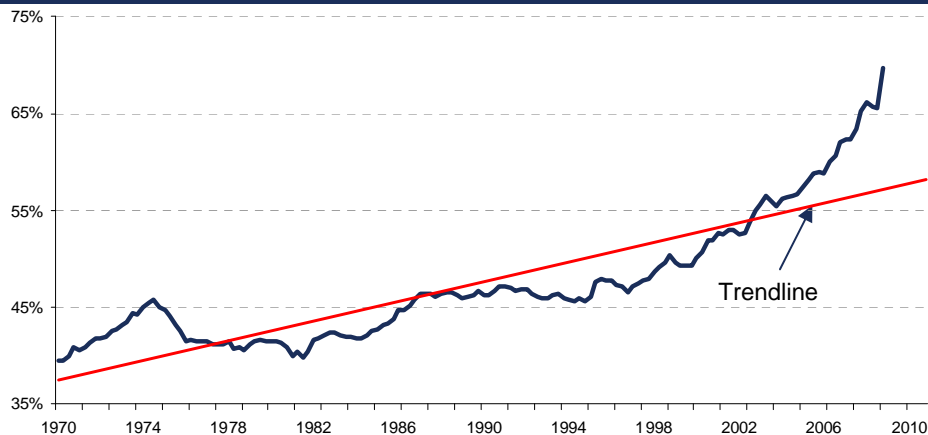
长期的还债过程开始了

- 贷款消费的时代结束了
- 自二战以来最严重的消费者财富缩水
- 消费者将不再能够用资本利得来替代储蓄
- 向储蓄转移将会是经济增长的阻力
 - “节俭的矛盾”

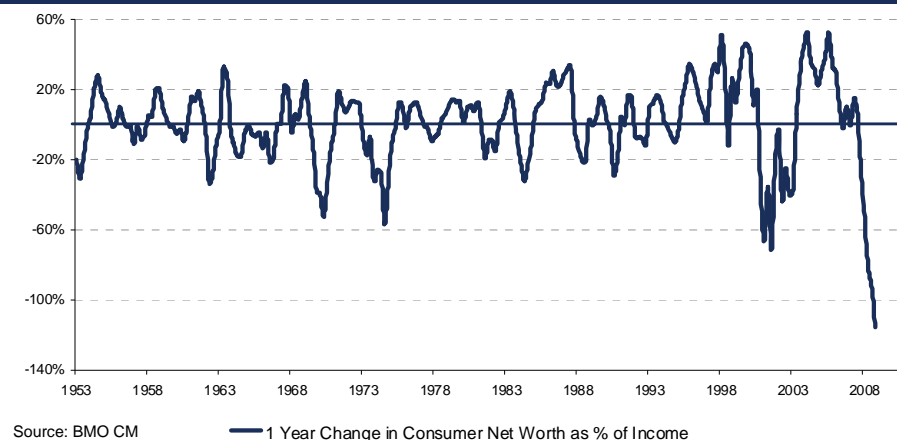
美国个人消费 VS. 个人储蓄



美国银行贷款占GDP的百分比



美国消费品净值

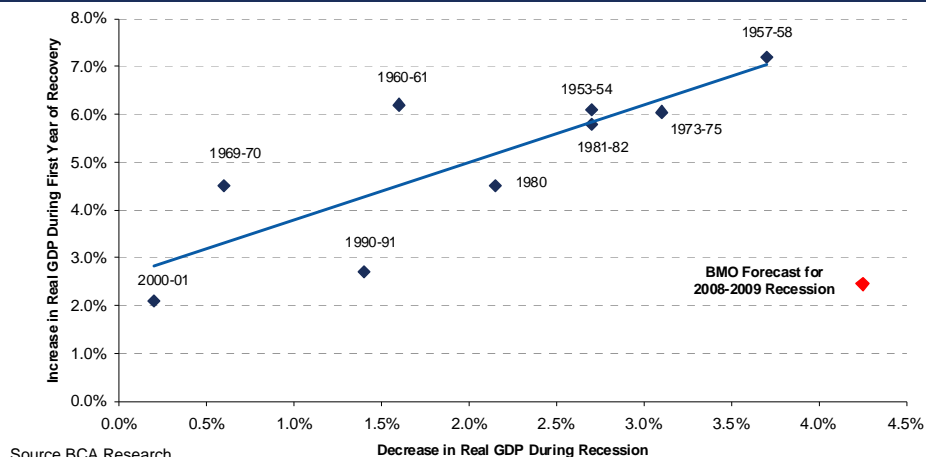


降低杠杆的过程可能在几年内拖延经济增长

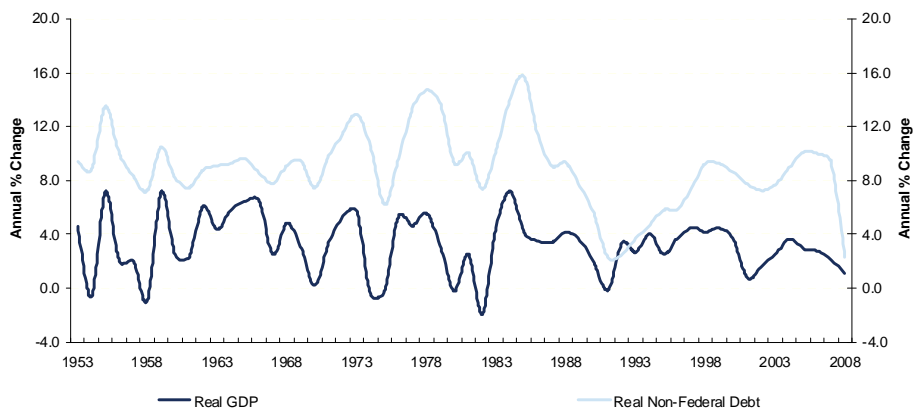
BMO 经济预测

- 在之前的衰退时期，经济下降的速度越快，反弹的也越激烈
- 这次的衰退将会不同
 - 信贷市场恢复缓慢
 - 消费者侧重于减少债务和储蓄而非消费
 - BMO 经济预测 4到5个季度的紧缩之后，美国（加拿大）经济将会迎来适度的复苏**
- 然后，近来的数据表明最坏的情况可能已经过去 – 股票市场继续对比预期要好的数据有积极反应。

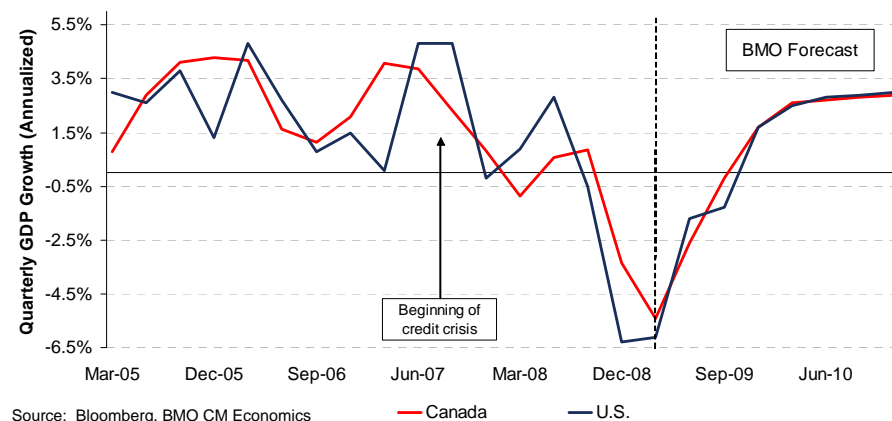
美国战后的衰退和复苏



强劲的复苏需要的强劲的信贷增长



国内生产总值 2005年3月至2010年12月（预测）

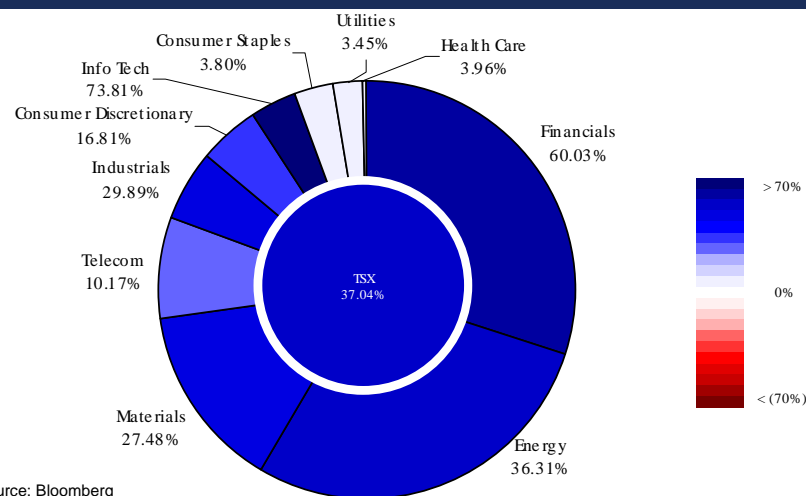


复苏预计还需要2-3个季度，但是股票市场正在好转

股票市场已经触底

- 自3月份的低点以来，股票市场已经上升超过35%
- 股票市场正反映出对经济将在2009年下半年好转的预期
- 最近的经济数据好于预期
 - 尽管，预期仍在基础阶段
- 波动性仍然很高但是大大低于历史最高点
 - 投资者开始习惯了新环境

S&P / TSX “市值地图”
自2009年3月以来



Source: Bloomberg

S&P / TSX 综合指数



Source: Bloomberg

波动指数
2006年1月至今



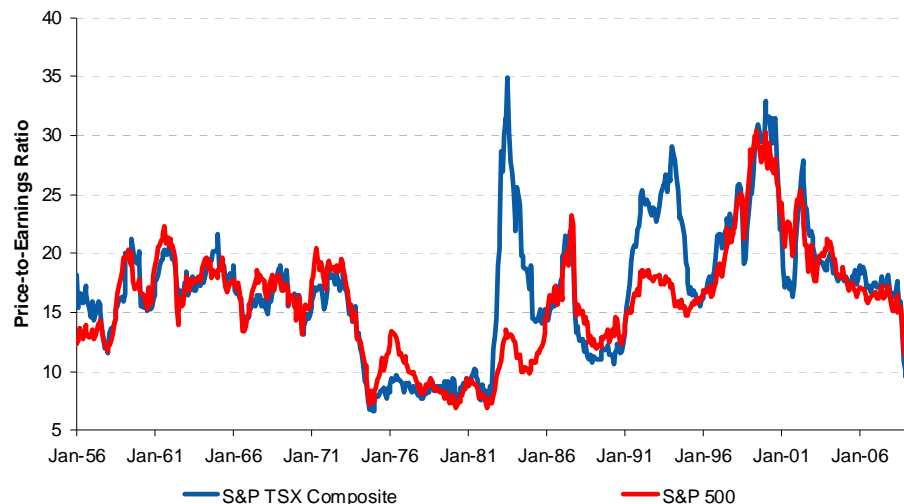
Source: Bloomberg

股票市场交易增长建立在政府的行动将会产生效果的假设之上

股票估值

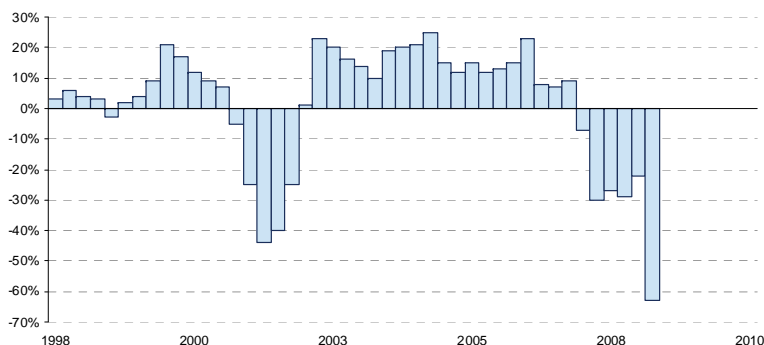
- 在急剧的下降之后，运营收入显示出已经触底
 - 已经连续6个季度负增长—自大萧条以来最差的情况
- 当前 S&P 500 的 P/E 比率是 12.9x，和历史水平相比已很低了
 - 然而，S&P 500 / TSX 目前交易的P/E 比率为 18x / 19x 进行交易，远期运营收入看起来便宜很多
- BMO 预测在12个月之后，TSX会增长 4%，并且 S&P 500 会增长 6%

历史交易 P/E 倍数 (运营收入)
自1956年1月至今



Source: BMO CM, Bloomberg

S&P 500 运营收入



Source: BCA Research

Annual % Change in S&P 500 Earnings

BMO 资本市场的运营收入预测

	Operating Earnings					1 Year Tgt Fwd Multiple	1 Year Index Target
	2008F	2009F	'09/'08 % Growth	2010F	'10/'09 % Growth		
S&P / TSX	870	540	-38%	670	24%	16x	10,750
S&P 500	71.3	52.0	-27%	65.0	25%	15x	975

Source: BMO CM

虽然TSX估值并不便宜，但投资者的积极态度使市场持续反弹

投资者观点

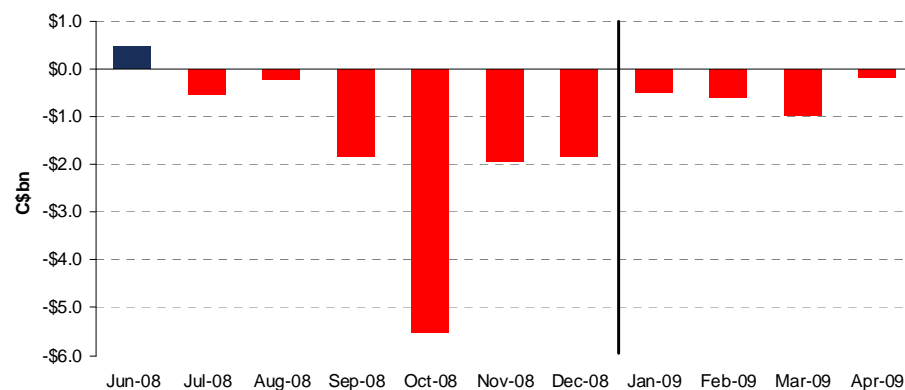
主要机构投资者

- 资金流动保持负数，但是趋势开始放缓
- 由于市场反弹的持续，基金经理正在寻求把现金投放到高质量的机会中

零售投资者

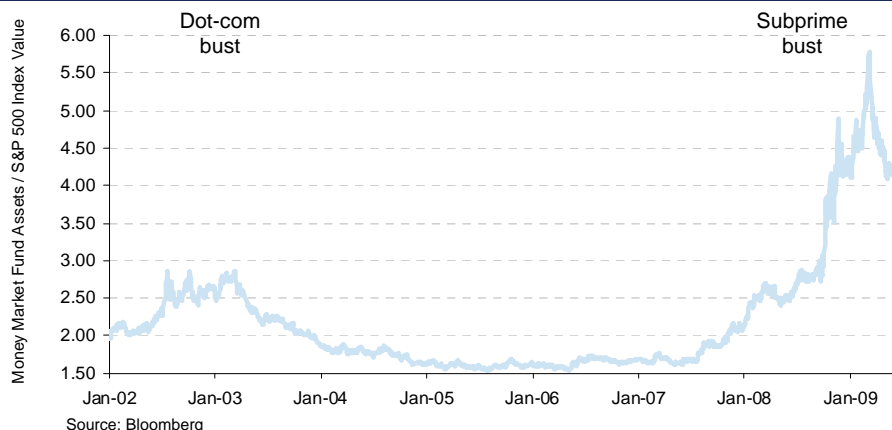
- 现金余额保持着极高的水平
- 买而持有的投资策略正受到质疑
- 和资本增值相比，投资者越来越多地寻求回报收益

加拿大股票基金的每月流量



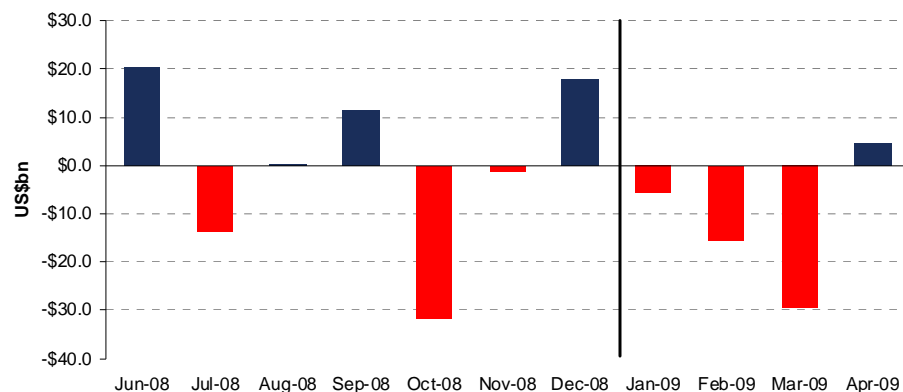
Note: Net flows in Canadian mutual funds, excluding bond funds
Source: IFIC

现金占S&P 500 市值的百分比
2002年1月至今



Source: Bloomberg

美国股票互惠基金的每月净赎回量



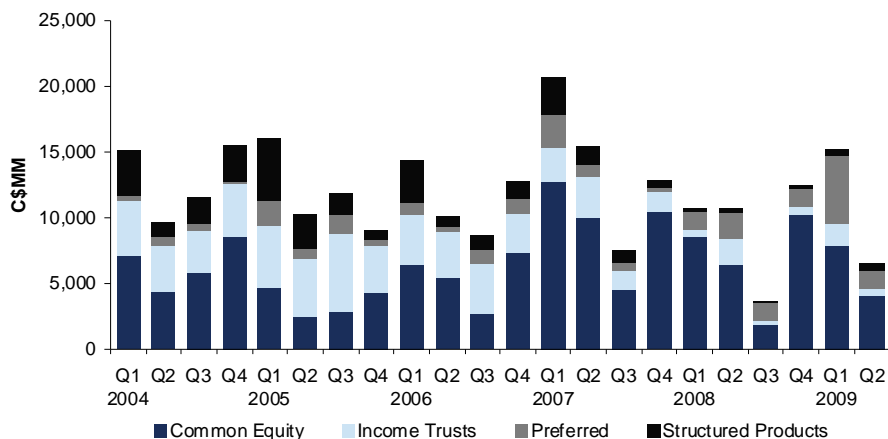
Source: AMG Data

机构投资者以谨慎态度准备市场最终的复苏

新股的发行活动

- 最近新股票发行要点:
 - 高质量 / 高市值的新股发行和贵金属新股发行
 - 高红利回报
 - 新发行摊薄EPS
 - 减少债务和公司开支继续成为新股增发目标
 - 新发行股票的折价的周期低股价通常是按7% - 10% 的折扣率或更多
- 金融和矿业行业占据了2009年的主要交易量
- 首次公开发行人市场显示出在有选择的基础上开始重启的早期信号

加拿大股票市场
按产品分类

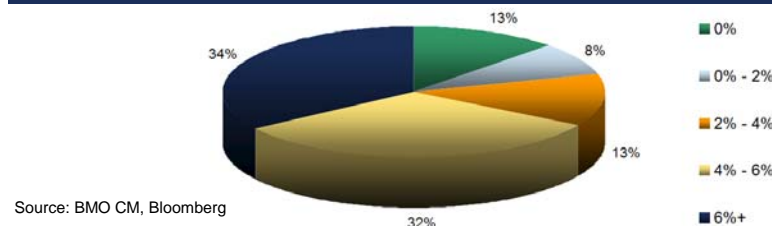


近来加拿大的交易 > C\$250 MM

Date	Issuer	Industry	Size (C\$MM) ¹	Discount to Last Trade	Discount to 1 Day VWAP
27-May-09	Franco Nevada Corp.	Mining	\$322	4.9%	3.8%
21-May-09	Sino-Forest Corp.	Diversified	\$380	14.1%	13.1%
29-Apr-09	Viterra Inc.	Diversified	\$450	5.5%	6.7%
23-Mar-09	First Quantum Minerals Ltd.	Mining	\$346	12.3%	12.1%
09-Mar-09	IAMGOLD Corporation	Mining	\$345	7.2%	8.9%
04-Mar-09	Tristar Oil & Gas Ltd	Energy	\$288	14.1%	13.2%
18-Feb-09	Cameco Corporation	Mining	\$460	9.8%	7.7%
03-Feb-09	ING Canada Inc.	Financial	\$1,258	22.0%	19.1%
03-Feb-09	ING Canada Inc.	Financial	\$905	26.0%	23.3%
03-Feb-09	Osisko Exploration Ltd.	Mining	\$403	18.7%	16.5%
29-Jan-09	Penn West Energy Trust	Energy	\$250	6.3%	7.6%
27-Jan-09	Newmont Mining Corporation	Mining	\$1,551	11.3%	8.3%
27-Jan-09	Canadian Pacific Railway Limited	Industrial	\$511	9.1%	6.9%
26-Jan-09	Silver Wheaton Corporation	Mining	\$288	6.2%	8.8%
21-Jan-09	Kinross Gold Corporation	Mining	\$521	6.0%	8.2%
15-Dec-08	Bank of Montreal	Financial	\$1,000	7.9%	7.9%
09-Dec-08	Great-West Lifeco Inc.	Financial	\$600	7.0%	8.0%
08-Dec-08	Royal Bank of Canada	Financial	\$2,301	6.0%	7.5%
02-Dec-08	Fortis Inc.	Utilities	\$300	5.0%	5.6%
02-Dec-08	Manulife Financial Corporation	Financial	\$1,150	5.2%	7.7%
02-Dec-08	Manulife Financial Corporation	Financial	\$1,126	5.2%	7.7%
24-Nov-08	Toronto-Dominion Bank	Financial	\$1,381	7.9%	5.5%
19-Nov-08	Agnico-Eagle Mines Ltd.	Mining	\$363	13.4%	4.5%
17-Nov-08	TransCanada Corporation	Utilities	\$1,157	4.4%	6.1%
Average				10.0%	9.6%
Median				7.9%	7.9%

¹ Includes over-allotment option if exercised

股票发行按收益排序
2008年10月至今



由于加拿大公司急需资本支持，新股发行的浪潮即将掀起



BMO蒙特利尔银行资本市场全球概览

加拿大证券市场

首次公开上市应考虑的因素

BMO蒙特利尔银行资本市场的专业优势

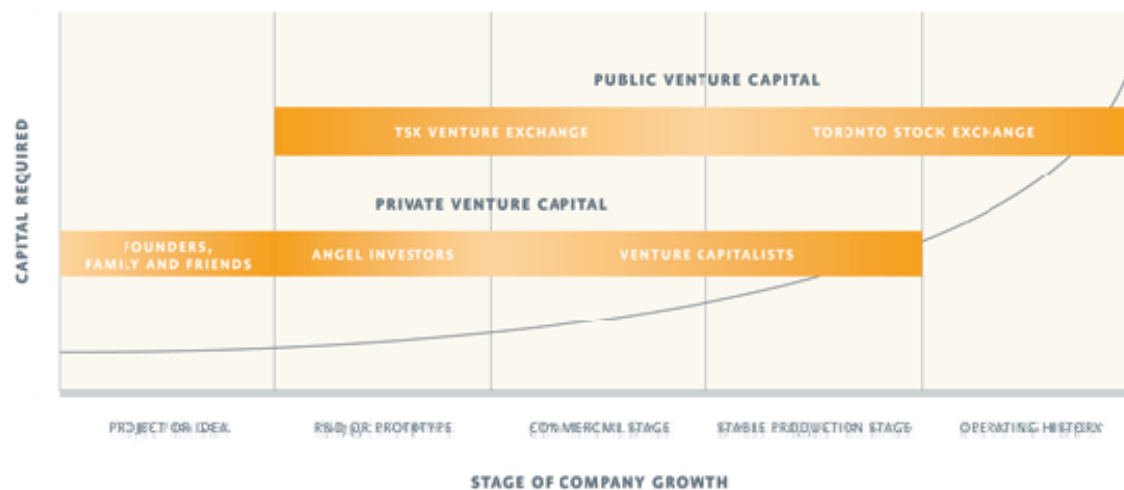
为什么选择在加拿大证券交易所上市？

- 对国外发行人的友好环境
 - 超过200家国际公司在多伦多证券交易所(TSX)和多伦多证券交易所创业板 (TSX Venture)上市
- 有超过3,800家公司在多伦多证券交易所(TSX)和多伦多证券交易所创业板 (TSX Venture)上市
- 优质资源类公司的投资者基础
 - 这里有世界上接近六成矿业上市公司和五成能源公司
- 加拿大被《经济学人》（Economist Intelligence Unit）评选为2008年商业环境最佳的国家

资料来源: TSX 集团, 截止 2008年10月

对外国发行人具有吸引力的市场

加拿大证券市场的选择



- 对管理良好、具有成长性且以往表现极佳的公司来讲，到多伦多证券交易所（TSX）上市是最合适的选择
 - TSX给上市公司提供一个充满活力的融资市场，让他们在融资的同时，还能享受到各种便利，其中包括充分的市场流动性，专业的交易指数，可视化管理平台，以及专家分析
- 在TSX创业板上市，对新兴企业来讲是正确的选择，这里可以提供获取公共风险资金的平台，有助于企业成长
 - 在TSX创业板上市的公司有机会在公开市场站稳脚跟，还有可能进入高级交易市场，接触更大型的资本池

多伦多证券交易所 (TSX) / 创业板 (TSX Venture) 上市要求

上市须知概述

创业板

多伦多证交所

净有形资产 收入或收益		n/a	上年持续运营的税前盈利 上一财政年度的税前现金流为\$500,000, 以及上两年持续经营的平均税前现金流 \$500,000
营运资金		适当的 (12个月) ⁽¹⁾	适当的 (18个月) 18个月的来源和使用
分销, 市场 资本化 & 上市 发行	# 股东 公开发行的(股票) 公开发行的(\$) 公开发行的(%) 公众持有股票比例%	200 500,000 - 1,000,000 n/a 10% 20%	300 1,000,000 4,000,000 n/a n/a
其它		按行业划分的技术报告 / 财产要求	
持续监管和报告	CEO / CFO 认证 审计委员会 季度报表 年度报表	是 独立大股东 季度结束后的90天 年度结束后120天	是 全部独立 季度结束后的45天 季度结束后的90天

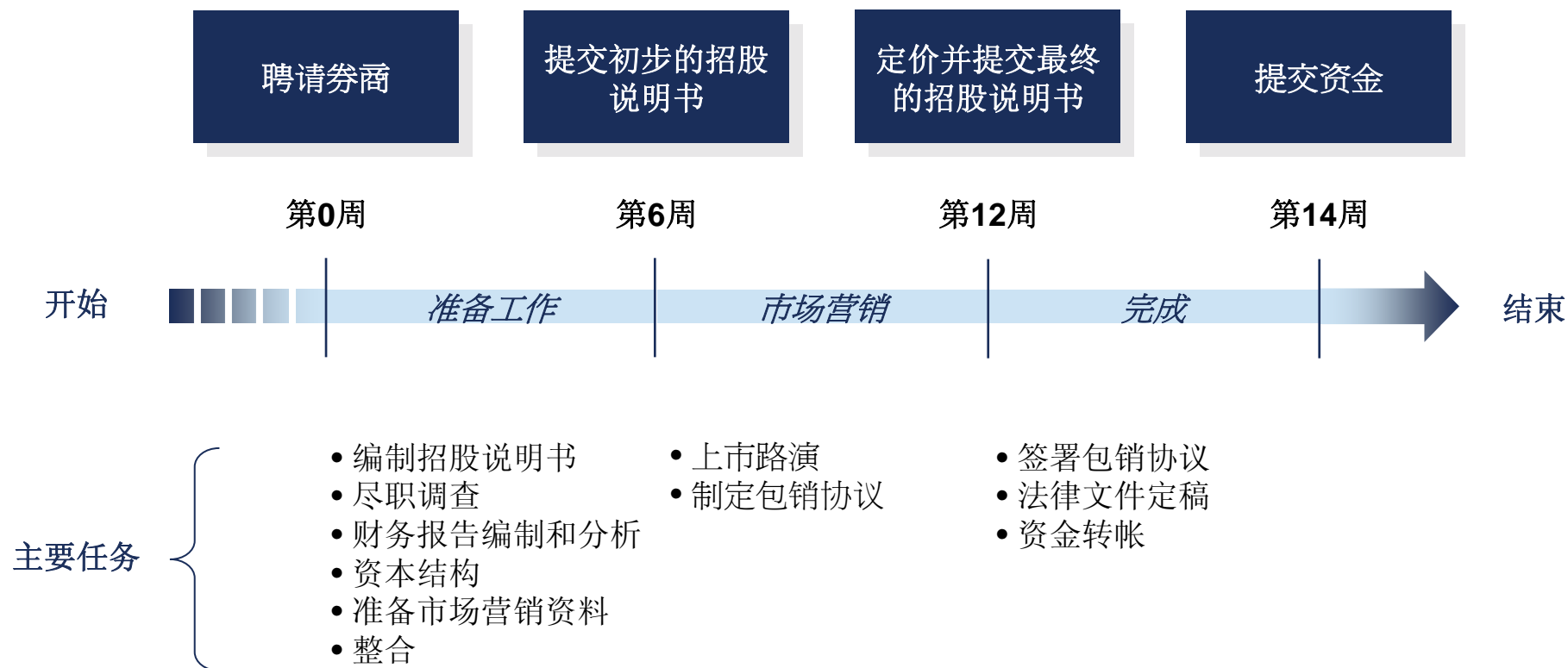
1. 根据类别不同, 一定的要求需要达到

首次公开发行考虑因素

需要的步骤

准备故事	<ul style="list-style-type: none"> • 与管理层和股东非常密集的讨论，以理解公司的特性及目标 • 与管理团队一起工作来解决投资者可能关注的任何问题 • 起草招股说明书，制定管理层演示和宣传材料，发展和市场计划
设计发行结构	<ul style="list-style-type: none"> • 确定最佳的发行规模 • 确定价格区间和估值 • 制定时间表和市场计划
承销团队选择	<ul style="list-style-type: none"> • 承销团队发展和推广证券分析、机构投资者和零售分销 • 要把与公司有关系的机构考虑进来
确定机构投资者目标	<ul style="list-style-type: none"> • 全面的分析，努力识别潜在的目标买家 <ul style="list-style-type: none"> - 识别每一个投资者的投资取向 - 锁定成熟的、对行业了解的投资者
预先市场公关	<ul style="list-style-type: none"> • 使销售团队了解公司的关键卖点，通过： <ul style="list-style-type: none"> - 与承销团队中的关键分析师的深入讨论 • 确定潜在投资者的兴趣所在，帮助安排一对一会谈 <ul style="list-style-type: none"> - 内部销售文件和电话会议
“开始”	<ul style="list-style-type: none"> • 与承销团队的机构销售团队一起开始路演 • 在路演讨论中回答投资者的问题 • 保持申购的动能和提高申购的知名度
路演	<ul style="list-style-type: none"> • 绝大多数的申购需求将来自与目标机构基金经理和股票分析师的一对一会谈 • 团队功能将使重要性较低的投资者了解公司并直接向管理者询问问题
反馈和沟通	<ul style="list-style-type: none"> • 针对投资者的关注问题和需求，及时地跟进 • 每天将申购的情况向公司的管理层反馈并调整路演报告 • 与承销商持续不断的沟通来分享信息
定价和分销	<ul style="list-style-type: none"> • 完成详细的需求信息从而选择最优定价决定 • 根据对此交易表示兴趣的情况、一对一会谈的情况、过去购买的情况、后市需求的情况、价格情况和公司的战略目标来确定分销 • 考虑承销团队的零售分销以保持平衡
上市后的职责	<ul style="list-style-type: none"> • 使交易活跃，持续不断的对股票进行研究，投资银行咨询 • 对投资者关系计划提供咨询

加拿大首次公开上市时间表概述



标准的加拿大首次公开上市需要14周才能完成
- 涉及中国资产，时间可能会稍长

公司治理

- TSX对多数独立董事没有要求
 - TSX要求至少2名独立董事
- 市场情绪关键取决于独立董事会
 - 即便是保留50%以上的股权
- 市场对公司治理“极为关注”
 - 努力为董事会实现最佳治理措施
- 市场对良好的公司治理措施尤为青睐

向董事会推荐大多数独立董事

尽职调查要求

- 首次公开上市时承销商的尽职调查很关键，虽然他们也会依赖审计所和律师的意见
- 尽职调查时主要涉及以下内容：
 - 企业经营与策略概况
 - 企业概况与发展史
 - 竞争能力分析
 - 关键业务成长因素
 - 管理层与人员
 - 要求检查高层人员和董事会成员的背景情况
 - 详细查看组织机构与人员设置情况（包括薪酬）
 - 设施 / 硬件
 - 现场走访，实地查看
 - 财务和税务
 - 审计资料，其中包括与审计师面谈
 - 资金控制审查，并检查所有缴税或帐务问题
 - 总体承销商在进行正式的尽职调查时，应与管理专家一起进行，期间会涉及到诸多专业问题
- 尽职调查时主要涉及以下内容：
 - 财务信息
 - 历史状况与未来的预测状况
 - 支出总括，融资需求
 - 资本架构与所有权
 - 监管
 - 通过会谈确认是否遵守所有相关法律法规
 - 环境、法律、保险及其它
 - 当前及以前的法律问题
 - 重大合同和协议
 - 保险概况
 - 所有环境相关问题



BMO蒙特利尔银行资本市场全球概览

加拿大证券市场

首次公开上市应考虑的因素

BMO蒙特利尔银行资本市场的专业优势

为什么选择BMO资本市场

选择标注



给上市公司的便利条件

卓越的执行力

- 首次公开上市承销业务中市场领先
- 在资本市场的承销业务中引领市场

- 深入了解投资人意愿，熟知定价/架构

募集资金能力

- 一流的资本产品销售网络
- 一流的全方位的零售网络（网络遍布加拿大全境）

- 机构投资人与零售投资人，超强的募集资金能力
- 实现最佳定价目标

首次公开上市之后的支持

- 26年来，始终如一，打造了一流的研发能力
- 首次公开上市之后的超强交易能力

- 承诺提供实时的研究成果
- 持续的市场支持与流动性
- 不断提供投资金融咨询服务，包括兼并与收购，以及资本市场前瞻性分析

熟知中国企业

- 为中资企业所需的一流的加拿大投资银行
 - 融资与兼并和并购经验

- 具有超强的能力，来识别并消除投资人的顾虑
- 熟知具体的发行事宜

专业、敬业的团队

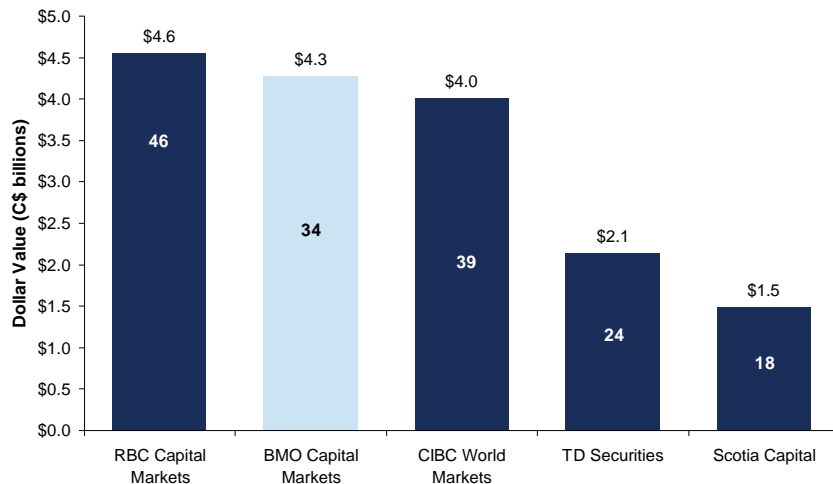
- 经验丰富的专业团队，具有丰富的首次公开上市经验
- 在BMO 资本市场平台拥有多专业交易团队

- 实现完美的执行结果
- 对发行人和股东提供简化的首次公开上市的操作

BMO 资本市场有独特的能力完成首次公开上市的任务

首次公开上市承销专业优势

所有首次公开上市（普通股和收益基金）
账簿管理人排名的所有记录
2004 to 2009YTD



COXE
Commodity Strategy Fund
\$298 million
Common Shares
Sole Bookrunner
May 2008

MDL
MINERAL DEPOSITS LIMITED
\$50 million
Common Shares
Joint Bookrunner
December 2007

CERES
GLOBAL AG CORP
\$155 million
Common Shares
Joint Bookrunner
December 2007

Franco-Nevada
\$1.3 billion
Common Shares
Joint Bookrunner
November 2007

INNERGEX
Energy renewable
Renewable Energy
\$120 million
Common Shares
Joint Bookrunner
November 2007

NORTHSTAR HEALTHCARE INC.
\$170 million
Common Shares
Sole Bookrunner
May 2007

evertz
\$73 million
Common Shares
Joint Bookrunner
June 2006

Miranda
\$156 million
Common Shares
Joint Bookrunner
November 2005

SAXON FINANCIAL
\$119 million
Common Shares
Sole Bookrunner
June 2005

领先的股票首次公开发行的承销商

加拿大大规模融资的领导者

GREAT-WEST
LIFECO INC.

\$1.0 billion
Common Shares

Sole Bookrunner
December 2008

在富有挑战的市场条件下的成功发行

 **Franco-Nevada**
CORPORATION

\$1.3 billion
Initial Public Offering
Common Shares

Joint Bookrunner
December 2007

北美最大的矿业类上市融资

 **Bank of Montreal**

\$1.0 billion
Common Shares

Sole Bookrunner
December 2008

加强了BMO 监管资本定位

 **NEWMONT**
The Gold Company

US\$1.3 billion
Common Shares

Co-Lead Manager
January 2009

从发行1900万股扩大到3000万股的交易

 **TransCanada**

\$1.2 billion
Common Shares

Joint Bookrunner
November 2008


重启加拿大股票市场的交易

 **TD**

\$1.4 billion
Common Shares

Co-Lead
November 2008

在一家重要银行的普通股融资中担任副承销商

 **GE Capital Canada**

\$1.0 billion
Medium Term Notes

Joint Bookrunner
July 2008

跨国发行的联合账簿管理人

 **THOMSON REUTERS**

\$750 million
Notes

Joint Bookrunner
March 2009

交易金额从4亿元增至当前金额，并且包括同时发生的货币套换利率掉期

 **WELLS FARGO**

\$800 million
Medium Term Notes

Sole Bookrunner
February 2008

复杂的跨国发行的成功结果

加拿大大规模融资的领先专家

股票承销经验

2008排行榜

	Market Share	Total Volume (US\$MM)	Deal Count
1. RBC Capital Markets	18.8%	\$4,988	27
2. TD Securities	16.9	4,483	23
3. BMO Capital Markets	13.4	3,535	21
4. CIBC World Markets	11.5	3,035	22
5. Scotia Capital	11.3	2,996	19
6. Macquarie Group	4.9	1,288	5
7. GMP Securities	4.2	1,117	16
8. Genuity Capital Markets	3.1	817	2
9. National Bank Financial	2.8	732	10
10. Raymond James	2.5	659	17

Source: Bloomberg (Canadian Equity, Equity Linked & Preferred)


Note: Measures bookrunner credit for common equity, income trust, convertible debenture and preferred share offerings. Bloomberg excludes all private placements.



Crescent Point ENERGY TRUST
\$230 million
Trust Units
Joint Bookrunner
March 2009



GREAT BASIN GOLD LIMITED
C\$150 million
Common Shares & Warrants
Joint Bookrunner
March 2009



Cameco
\$460 million
Common Shares
Joint Bookrunner
February 2009




OSISKO
\$403 million
Common Shares
Joint Bookrunner
February 2009



RED BACK MINING INC.
\$165 million
Common Shares
Joint Bookrunner
January 2009



BMO Bank of Montreal
\$1 billion
Common Shares
Sole Bookrunner
December 2008



GREAT-WEST LIFE CO INC.
\$1 billion
Common Shares
Sole Bookrunner
December 2008



GREAT-WEST LIFE CO INC.
\$200 million
Preferred Shares
Joint Bookrunner
November 2008



TransCanada
\$1.2 billion
Common Shares
Joint Bookrunner
November 2008



Power Financial Corporation
\$150 million
Preferred Shares
Joint Bookrunner
November 2008



MORNEAU SOBECO
Morneau Sobeco Income Fund
\$153 million
Subscription Receipts
Joint Bookrunner
May 2008



TransCanada
\$1.3 billion
Common Shares
Global Coordinator Joint Bookrunner
May 2008

领先的重大交易的股票承销商

排名第一的金属与矿业类股票承销商



C\$322 million
Common Shares & Warrants

Joint Bookrunner
Pending



C\$58 million
Common Shares

Joint Bookrunner
May 2009



C\$460 million
Common Shares

Joint Bookrunner
March 2009




C\$150 million
Common Shares & Warrants

Joint Bookrunner
March 2009




C\$403 million
Common Shares & Warrants

Joint Bookrunner
February 2009



C\$83 million
Common Shares

Sole Bookrunner
February 2009



C\$165 million
Common Shares

Joint Bookrunner
February 2009



US\$1.8 billion
Common Shares & Convertible Senior Notes

Lead Manager
January 2009



C\$60 million
Common Shares

Joint Bookrunner
December 2008

North American Mining Equity Issues Full Credit to Bookrunner 2004 to Present

Dealer	# Deals	# Bookrunner	Value (C\$m)	Share
1 BMO Capital Markets	206	97	\$6,905	9.4%
2 GMP Securities	203	101	6,571	9.0%
3 JP Morgan	17	11	5,644	7.7%
4 UBS	37	15	5,272	7.2%
5 BAS-ML	28	10	4,970	6.8%
6 Canaccord	291	132	4,683	6.4%
7 Citigroup	17	14	3,556	4.8%
8 Cormark Securities	185	97	3,232	4.4%
9 Goldman Sachs	8	6	3,159	4.3%
10 RBC Capital Markets	112	52	3,127	4.3%
Others			26,232	35.8%
Total			\$73,350	100.0%



C\$40 million
Common Shares & Warrants

Joint Bookrunner
December 2008



C\$260 million
Subscription Receipts

Co-Manager
July 2008



C\$1.3 billion
Initial Public Offering

Joint Bookrunner
December 2007

为北美排名第一的金属与矿业类企业融资的优秀承销商

BMO 资本市场 分销平台



• 700 Institutional Accounts Covered



• 400 Institutional Accounts Covered

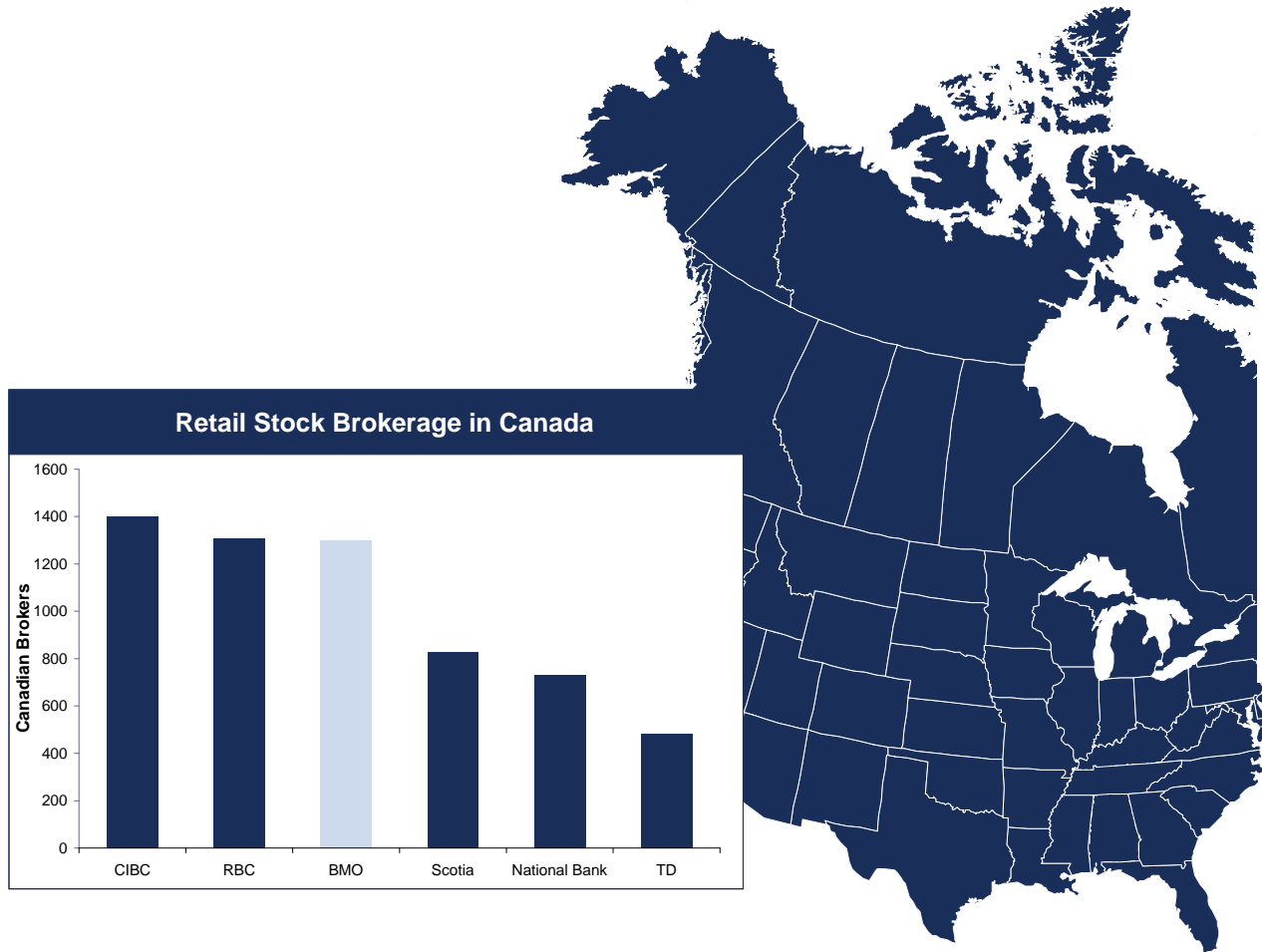


• 250 Institutional Accounts Covered



全球化的销售加拿大证券的经销网络

一流的加拿大零售网络



北美

- 在加拿大拥有 121 个分支机构
- 在北美管理着\$2370 亿的资产
- 加拿大一流的在线销售经纪商

对零售投资者有很强的募集资金能力

优秀的股票研究团队

- 在美国和加拿大拥有全面完善的股票研究团队
- 72名分析师覆盖超过900家公司
- 还有经济，组合战略，数据和技术研究团队

	覆盖的公司数量	按行业划分的 研究分析师
非必需消费品	121	8
必需消费品	49	7
能源	130	10
金融	169	12
医药	72	6
工业	107	8
信息技术	63	6
材料	139	11
电信服务	13	1
公共事业	53	3



2008年加拿大调查结果

- 最佳销售、研究与交易综合质量
- 最佳股票研究/分析师质量
- 最佳加拿大固定收益研究质量



2008年加拿大调查结果

- 连续28年被评为加拿大股票研究最佳团队
- 最佳研究部门
- 最佳网站
- 在九个工业行业分析师排名第一
- 16只全明星团队
- 最佳晨会报告



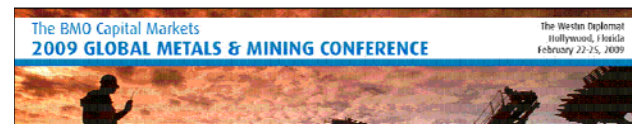
2008年全球调查结果

- 美国排名第二的股票操盘手
- 在美国有2名按行业排名第一的操盘手，而且加拿大也有2名

广泛的研究范围和深厚的行业知识

年度矿业大会

- BMO资本市场的主旨就是为金属和矿业工业提供支持
- 在过去17年中连续主办“BMO资本市场全球金属矿业大会”
- 大会为期四天，被公认为全球金属与矿业行业的盛事之一，吸引了众多行业翘楚以及金属与矿业行业各个业务领域的专业人士发表演讲
- 2009年度会议吸引了1000多名与会人员，分别来自于200家矿业公司以及众多机构投资者



与会的矿业公司包括：



与会的机构投资者包括：



BMO资本市场每年主办全球瞩目的金属矿业大会