



Rapport trimestriel // **T2** TERMINÉ LE 30 JUIN 2006





## **Bourse de Montréal - Communiqué de presse**

### **LA BOURSE DE MONTRÉAL ANNONCE SES RÉSULTATS FINANCIERS POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE 2006**

#### **Faits saillants (T2 2006 vs T2 2005)**

- Revenus en hausse de 34 % à 20,7 M\$
- Bénéfice net en hausse de 67 % à 6,5 M\$
- Bénéfice dilué par action de 0,74 \$ comparativement à 0,45 \$
- Volume moyen quotidien en hausse de 62 % à 173 735 contrats par jour

**MONTRÉAL (Québec), le 26 juillet 2006** – Bourse de Montréal Inc. a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006.

« La performance de la Bourse au deuxième trimestre a été exceptionnelle, » a déclaré Luc Bertrand, président et chef de la direction de la Bourse de Montréal. « La croissance de 62 % du volume d'activité sur le marché canadien des produits financiers dérivés standardisés s'est répercutée sur l'ensemble des résultats financiers de la Bourse et a permis de dégager un bénéfice record de 6,5 M\$, en hausse de 67 % par rapport à la même période l'an dernier. »

Les revenus totaux au deuxième trimestre 2006 ont augmenté de 34 % pour atteindre 20,7 M\$ comparativement à 15,5 M\$ pour la période correspondante de 2005. Cette augmentation des revenus découle de la croissance des revenus de transactions (en hausse de 50 % à 9,8 M\$), des revenus de compensation (en hausse de 47 % à 3,5 M\$), des revenus provenant des participants (en hausse de 30 % à 0,8 M\$), des revenus d'information boursière (en hausse de 23 % à 2,5 M\$) et des revenus des services informatiques (en hausse de 11 % à 4,0 M\$).

« De plus, la Bourse a poursuivi d'importantes initiatives de croissance au cours du trimestre, » a souligné M. Bertrand. « Nous avons déployé SOLA<sup>MC</sup>, le système de négociation développé par la Bourse de Montréal, à la Boston Options Exchange (BOX). SOLA<sup>MC</sup> viendra appuyer la croissance de BOX sur le marché américain. Nous avons également mené à terme les discussions qui ont permis l'annonce, le 12 juillet dernier, de la création du Marché climatique de Montréal (MCeX), conjointement avec notre nouveau partenaire, la Chicago Climate Exchange®. MCeX est le premier marché organisé au Canada de produits financiers liés à l'environnement, un secteur d'activité renfermant un grand potentiel de développement pour la Bourse de Montréal. »

#### **Pour la période de six mois**

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le volume moyen quotidien s'est établi à 161 115 contrats, une progression de 53 % par rapport au premier semestre de 2005.

Les revenus totaux de la Bourse ont atteint 39,8 M\$ comparativement à 30,1 M\$, soit une croissance de 32 % par rapport à la même période en 2005.



Le bénéfice net correspondant à la période de six mois a progressé de 41 % pour s'élever à 11,4 M\$ (1,32 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 8,1 M\$ (0,94 \$ par action sur une base diluée) pour la même période de 2005.

Le rapport financier du deuxième trimestre 2006 est disponible sur le site de la Bourse à [www.m-x.ca](http://www.m-x.ca).

### ***À propos de la Bourse de Montréal***

Première bourse à voir le jour au Canada et seule bourse canadienne de produits dérivés financiers, la Bourse de Montréal exerce son leadership dans le segment de marché à plus forte croissance du domaine boursier – les produits dérivés. Elle offre aux investisseurs individuels et institutionnels, au Canada comme à l'étranger, une vaste gamme de produits de gestion de risque destinés à protéger leurs investissements et en assurer la croissance. Ses services incluent la négociation, la formation, l'information et la réglementation de marché de même que des solutions en technologie de l'information. La Bourse offre également des services de compensation et de contrepartie centrale, par l'entremise de sa filiale à part entière, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC). La Bourse de Montréal est le principal actionnaire de la Boston Options Exchange (BOX), une bourse américaine d'options sur actions dont elle assure les opérations et les développements techniques. En juillet 2006, la Bourse de Montréal et la Chicago Climate Exchange® ont annoncé la création du Marché climatique de Montréal (MCeX), le premier marché organisé au Canada de produits financiers liés à l'environnement. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le site Web de la Bourse à [www.m-x.ca](http://www.m-x.ca).

- 30 -

Information : Jean Charles Robillard  
514 871-3551  
[jcrobillard@m-x.ca](mailto:jcrobillard@m-x.ca)

C.P. : 13-2006

## RAPPORT DE GESTION

### POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN 2006

Le 26 juillet 2006

Le rapport de gestion de Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse »), pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2005, de même que le rapport de gestion afférent. Les conventions comptables sont conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada et tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

Les renseignements contenus dans le rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 26 juillet 2006, date à laquelle le comité de vérification, mandaté par le conseil d'administration, a approuvé les états financiers et le rapport de gestion intermédiaire pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006; ceux-ci présentent la situation de l'entreprise telle qu'elle était, au meilleur de la connaissance de la direction, au moment de la rédaction de ces lignes.

Les états financiers consolidés intermédiaires contenus dans le présent rapport n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs de la Bourse.

Le présent rapport de gestion comprend les sections suivantes :

Faits saillants  
Activités principales  
Résultats d'exploitation  
Liquidités et ressources financières  
Données financières supplémentaires  
Hypothèses principales  
Risques et incertitudes

#### **Faits saillants**

(en milliers de dollars, sauf montants par action et volume)

	Pour les trois mois terminés le 30 juin		Pour les six mois terminés le 30 juin	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Volume moyen quotidien (contrats)	<b>173 735</b>	107 265	<b>161 115</b>	105 335
Revenus	<b>20 714 \$</b>	15 484 \$	<b>39 791 \$</b>	30 083 \$
Bénéfice d'exploitation	<b>7 355</b>	3 925	<b>12 804</b>	7 066
Bénéfice net	<b>6 465</b>	3 867	<b>11 396</b>	8 081
Bénéfice de base par action	<b>0,74</b>	0,47	<b>1,32</b>	0,99
Bénéfice dilué par action	<b>0,74</b>	0,45	<b>1,32</b>	0,94
Dividende déclaré par action	<b>1,00</b>	–	<b>1,00</b>	–
Fonds autogénérés	<b>9 877</b>	7 296	<b>8 939</b>	9 924
Ratios financiers :				
Rendement de l'avoir des actionnaires	<b>40 %</b>	23 %	<b>36 %</b>	23 %
Bénéfice d'exploitation/Revenus	<b>36 %</b>	25 %	<b>32 %</b>	23 %
Bénéfice net/Revenus	<b>31 %</b>	25 %	<b>29 %</b>	27 %

## **Activités principales**

### ***Bourse de produits dérivés***

La Bourse agit à titre de bourse exclusive de produits dérivés financiers au Canada par le biais d'une gamme complète de produits dérivés sur actions, indices et taux d'intérêt. Elle est chargée de mettre en liaison les participants avec le marché de la Bourse, de gérer les relations clients et d'assurer de concert avec les participants, que l'offre de produits dérivés répond aux exigences des investisseurs. Elle est en outre responsable de la prestation de services d'information de marché ainsi que du Service de formation de la Bourse de Montréal.

La Bourse a également mis au point une plateforme technologique de négociation à la fois robuste, fiable, extensible et exportable, éliminant ainsi sa dépendance à un fournisseur externe. À cet effet, le taux de disponibilité de la plateforme SAM a été de 100 % lors du deuxième trimestre de 2006 (100 % pour le premier semestre de 2006, 99,7 % pour l'année 2005). Son équipe est forte d'un savoir-faire exceptionnel en développement de logiciels financiers et compte sur des ressources exclusives en capital intellectuel.

### ***Compensation***

Ce secteur fournit aux investisseurs des services de compensation et de contrepartie centrale. Il contribue à réduire les risques en se portant garant de tous les engagements contractuels qui interviennent entre les parties lors de transactions exécutées à la Bourse.

### ***Réglementation***

À titre d'organisme d'autoréglementation, la Bourse joue un important rôle de gardien des normes les plus rigoureuses en matière de transparence, de crédibilité et d'intégrité sur le marché canadien des produits dérivés négociés en bourse.

La gestion de la Division de la réglementation est séparée de celle de la Bourse et un comité spécial en assure la supervision. Ce cloisonnement garantit la neutralité et l'impartialité de la Division dans la mise en application des règles fondamentales régissant les relations entre la Bourse et les participants au marché.

## **Résultats d'exploitation**

### ***Revenus***

Les revenus totaux de la Bourse ont atteint 20,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2006 comparativement à 15,5 M\$, soit une croissance de 34 % par rapport à la même période en 2005. Pour le premier semestre de 2006, les revenus totaux de la Bourse ont atteint 39,8 M\$ comparativement à 30,1 M\$, soit une croissance de 32 % par rapport à la même période en 2005.

Les revenus de transaction ont progressé de 50 % passant de 6,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2005 à 9,8 M\$ pour la même période en 2006. Le volume moyen quotidien a progressé de 62 % pour atteindre 173 735 contrats pour cette période comparativement à 107 265 pour la même période en 2005. Les dérivés sur taux d'intérêt ont connu la plus forte progression avec une croissance du volume moyen quotidien de 71 %. Les options sur actions ont également contribué à la croissance de la Bourse avec une hausse des volumes de 50 %. Quant aux dérivés sur indices, ils ont aussi affiché une bonne croissance avec une augmentation du volume moyen quotidien de 45 %. Cette activité accrue sur les marchés de la Bourse a également entraîné une augmentation des revenus de compensation et levée d'options de 1,1 M\$ lors du deuxième trimestre de 2006, soit 47 % par rapport à la même période en 2005.

Pour le premier semestre de 2006, les revenus de transaction ont progressé de 47 % passant de 12,4 M\$ à 18,2 M\$. Le volume moyen quotidien a progressé de 53 % pour atteindre 161 115 contrats

pour cette période comparativement à 105 335 pour la même période en 2005. Les dérivés sur taux d'intérêt ont maintenu une forte progression avec une croissance du volume moyen quotidien de 63 %. Les options sur actions ont réalisé une hausse des volumes de 41 %, alors que les dérivés sur indices ont affiché une augmentation du volume moyen quotidien de 33 %. Cette activité accrue sur les marchés de la Bourse a également entraîné une augmentation des revenus de compensation et levée d'options de 1,9 M\$, soit 42 % par rapport à la même période en 2005.

Les revenus des participants, issus principalement de la Division de la réglementation, se sont élevés à 0,8 M\$ lors du deuxième trimestre de 2006, comparativement à 0,6 M\$ pour la même période en 2005. Pour le premier semestre de 2006, les revenus des participants se sont élevés à 1,6 M\$ comparativement à 1,2 M\$ pour la même période en 2005.

Les revenus de services informatiques ont augmenté de 0,4 M\$ passant de 3,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2005 à 4,0 M\$ pour la même période en 2006. En plus d'être le plus important actionnaire dans la Boston Options Exchange LLC (« BOX »), avec une participation de 31,4 %, la Bourse est responsable des opérations techniques et du maintien de la plateforme de négociation utilisée par BOX. Pour le premier semestre de 2006, les revenus de services informatiques ont augmenté de 0,8 M\$ passant de 7,3 M\$ pour les premiers six mois de 2005 à 8,1 M\$ pour la même période en 2006. Par ailleurs, le 14 mars 2006, la Boston Options Exchange (« BOX ») a confirmé qu'elle avait choisi la nouvelle plateforme de négociation électronique SOLA<sup>MC</sup>, une solution technologique de prochaine génération mise au point par la Bourse.

Les revenus d'information boursière ont connu une croissance de 23 % par rapport à la même période en 2005 pour s'élever à 2,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2006, attribuable d'une part à une augmentation de près de 10 % du nombre d'écrans, de même qu'à l'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2006 d'une nouvelle tarification. Pour le premier semestre de 2006, les revenus d'information boursière ont connu une croissance de 26 % par rapport à la même période en 2005 pour s'élever à 5,0 M\$, attribuable aux éléments mentionnés précédemment.

Le 25 mai 2006, le volume total négocié à la Bourse a atteint 434 462 contrats dépassant le record précédent de 319 987 contrats établi le 22 novembre 2005. Ces volumes incluaient également un niveau record d'activité sur le contrat à terme sur le CGB, soit 307 738 contrats. De plus, le niveau d'activité élevé a permis à la Bourse d'atteindre un nouveau sommet en mai sur le plan du volume quotidien moyen transigé au cours d'un seul mois, soit 195 112 contrats.

La Bourse a également annoncé, le 12 juillet 2006, la conclusion d'une entente visant la création du Marché climatique de Montréal (MCeX), le premier marché organisé de produits environnementaux au Canada, en partenariat avec la Chicago Climate Exchange (CCX), dont la Bourse détiendra 51 %. Ce nouveau marché combine l'expertise de la Bourse avec celle de la CCX, une bourse qui exploite l'unique système de négociation des émissions de gaz à effet de serre. La CCX est un chef de file mondial pour ce qui est de l'élaboration et de la mise en œuvre de marchés environnementaux.

**Dépenses**

Les dépenses totales pour le deuxième trimestre de 2006 se sont élevées à 13,4 M\$ comparativement à 11,6 M\$ pour la même période en 2005, soit une augmentation globale de 16 %. Pour le premier semestre de 2006, la même tendance s'applique alors que les dépenses totales ont atteint 27,0 M\$ comparativement à 23,0 M\$ pour la même période en 2005, soit une augmentation de 17 %. L'accroissement des ressources dans les technologies de l'information explique une augmentation de 2,0 M\$ des salaires et charges sociales, alors que des règlements avec 32 des 70 demandeurs liés aux poursuites reliées à la fermeture du parquet physique en 2001 ont entraîné une dépense non récurrente, sous la rubrique frais généraux et d'administration, de 1,4 M\$ pour le premier semestre de 2006 (voir la note 5 des états financiers intermédiaires consolidés pour plus de détails).

**Bénéfice d'exploitation****(avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu)**

Le bénéfice d'exploitation s'élève à 7,4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2006 comparativement à 3,9 M\$ en 2005 et représente 36 % des revenus totaux comparativement à 25 % en 2005. Pour le premier semestre de 2006, le bénéfice d'exploitation s'élève à 12,8 M\$ comparativement à 7,1 M\$ en 2005 et représente 32 % des revenus totaux comparativement à 23 % en 2005.

**Autres éléments**

Les revenus de placements ont augmenté lors du deuxième trimestre de 2006 par rapport à la même période en 2005, passant de 0,3 M\$ à 0,7 M\$. Pour le premier semestre de 2006, les revenus de placements ont passé de 0,7 M\$ à 1,1 M\$.

L'investissement de la Bourse dans BOX, présenté à la valeur de consolidation selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et des États-Unis, a produit pour le deuxième trimestre de 2006 une quote-part du bénéfice net de 0,5 M\$ comparativement à 0,6 M\$ pour la même période en 2005. Cette diminution dans la quote-part de BOX s'explique principalement par un amortissement accéléré du système actuel de transactions de 0,5 M\$, conséquence du choix de la nouvelle plateforme électronique SOLA<sup>MC</sup>. Pour le premier semestre de 2006, la quote-part du bénéfice net dans BOX s'élève à 1,1 M\$ comparativement à 1,3 M\$ pour la même période en 2005, tenant compte des raisons mentionnées ci-dessus. Pour le premier semestre de 2005, un gain sur dilution de 1,0 M\$ avait également été constaté lorsque deux nouveaux actionnaires avaient injecté des fonds en contrepartie d'actions.

**Charge d'impôts**

La charge d'impôts pour le deuxième trimestre de 2006 est de 2,1 M\$, représentant un taux effectif d'imposition de 25,9 % comparativement à une charge d'impôts de 1,0 M\$ pour le trimestre correspondant de 2005 et un taux effectif d'imposition de 24,4 %. Pour le premier semestre de 2006, la charge d'impôts s'établit à 3,7 M\$, pour un taux effectif d'imposition de 26,4% comparativement à 2,0 M\$ au semestre correspondant de 2005, alors que le taux effectif d'imposition s'établissait à 25,5 %.

**Bénéfice net**

Le bénéfice net du deuxième trimestre de 2006 s'élève à 6,5 M\$ par rapport à 3,9 M\$ pour la même période en 2005. Le bénéfice net sur les revenus totaux représente 31 % comparativement à 25 % pour la même période en 2005. Le bénéfice de base par action s'établit donc à 0,74\$ comparativement à 0,47\$ l'année précédente, alors que le bénéfice dilué par action est de 0,74 \$ en 2006 comparativement à 0,45 \$ en 2005. Pour le premier semestre de 2006, le bénéfice net s'élève à 11,4 M\$ par rapport à 8,1 M\$, incluant un gain sur dilution de 1,0 M\$, pour la même période en 2005. Le bénéfice net sur les revenus totaux représente 29 % comparativement à 27 % (23 % excluant le gain sur dilution) pour la même période en 2005. Le bénéfice de base par action s'établit donc à 1,32 \$ comparativement à 0,99 \$ l'année précédente, alors que le bénéfice dilué par action est de 1,32 \$ en 2006 comparativement à 0,94 \$ en 2005.

## **Liquidités et ressources financières**

### **Situation financière**

Au 30 juin 2006, la Bourse disposait de liquidités totales de 50,4 M\$ nettes d'un paiement en dividendes de 13,9 M\$ en février 2006, comparativement à 46,7 M\$ au 30 juin 2005 et à 58,5 M\$ au 31 décembre 2005.

### **Flux de trésorerie**

#### *Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation*

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré des liquidités de 9,9 M\$ lors du deuxième trimestre de 2006 comparativement à 7,3 M\$ au même trimestre l'année précédente. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, hormis la variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif, ont généré des liquidités de 7,8 M\$, comparativement à 4,9 M\$ au deuxième trimestre de l'exercice 2005.

Pour le premier semestre de 2006, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré des liquidités de 8,9 M\$ comparativement à 9,9 M\$ pour la même période l'année précédente. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, hormis la variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif, ont généré des liquidités de 13,9 M\$, comparativement à 9,6 M\$ au premier semestre de l'exercice 2005.

#### *Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement*

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont nécessité des fonds de 7,5 M\$ comparativement à 2,5 M\$ pour la même période en 2005. Les flux monétaires déboursés sont dus à l'acquisition de 5,1 M\$ de placements au cours du deuxième trimestre de 2006. La Bourse a également investi 2,4 M\$ en immobilisations, autres éléments d'actifs et actifs incorporels lors du deuxième trimestre de 2006, notamment pour le développement de son logiciel SOLA<sup>MC</sup>.

Pour le premier semestre de 2006, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont nécessité des fonds de 0,1 M\$ comparativement à une provenance de 0,6 M\$ pour la même période en 2005. Les flux monétaires dégagés sont dus à l'aliénation de 3,6 M\$ de placements au cours du premier semestre de 2006. La Bourse a également investi 3,7 M\$ en immobilisations, autres éléments d'actifs et actifs incorporels lors du premier semestre de 2006, notamment pour le développement de son logiciel SOLA<sup>MC</sup>.

#### *Flux de trésorerie liés aux activités de financement*

Au cours du deuxième trimestre de 2006, la Bourse a diminué de 0,9 M\$ ses obligations découlant des contrats de location-acquisition. Au deuxième trimestre de 2005, la Bourse a procédé à l'émission d'actions pour un montant de 1,3 M\$ comparativement à 0,2 M\$ en 2006.

Pour le premier semestre de 2006, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont nécessité des fonds de 13,4 M\$ comparativement à 0,3 M\$ en 2005; ceci est principalement dû au paiement de dividendes de février 2006 pour un montant de 13,9 M\$. De plus, des émissions d'actions ont généré 2,4 M\$, dû à des exercices d'options (voir note 4 aux états financiers intermédiaires consolidés). La Bourse a également effectué des remboursements au titre de contrats de location-acquisition pour un montant de 1,8 M\$.

### **Capital-actions**

Entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 6 février 2006, 792 000 des 835 000 options d'achat d'actions octroyées ont été exercées à un prix de levée moyen de 5,08 \$. La Bourse a consenti des prêts portant intérêt à 5 % sur 595 000 actions. Tout dividende payable sur ces actions sera appliqué en remboursement du prêt. Le prêt est remboursable au plus tard en février 2009 et les intérêts sont payables annuellement en février (voir note 4 aux états financiers intermédiaires consolidés).

## RAPPORT DE GESTION (suite)

### Données sur les actions et options en circulation

	Au 30 juin 2006	Au 31 décembre 2005
Actions en circulation (émises et payées)	8 722 416	8 293 508
Options en circulation	43 000	835 000

### Dividende spécial

Un dividende spécial de \$1 par action ordinaire a été déclaré le 22 juin 2006 et a été payé le 24 juillet 2006 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits aux livres le 17 juillet 2006.

### Obligations contractuelles

La Bourse loue ses locaux et des équipements en vertu de contrats de location-exploitation échéant entre 2006 et 2015, et s'est engagée en vertu de contrats de licences et services jusqu'en 2007.

Au 30 juin 2006, le total des paiements minimums exigibles et les paiements minimums exigibles au cours de chacun des exercices à venir en vertu des engagements sont les suivants :

(en milliers de dollars)	
2006 (6 mois)	3 073 \$
2007	7 082
2008	2 052
2009	1 642
2010	1 596
2011 et suivants	6 230
<b>Total des paiements minimums exigibles</b>	<b>21 675 \$</b>

### Données financières supplémentaires

#### Principales données financières trimestrielles (non vérifiées)

(en milliers de dollars, sauf montants par action et volume)

	2006		2005				2004	
	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.
Volume quotidien moyen (contrats)	173 735	148 691	120 548	125 747	107 265	103 342	92 638	77 654
Revenus	20 714 \$	19 077 \$	16 512 \$	16 569 \$	15 484 \$	14 599 \$	14 064 \$	13 160 \$
Bénéfice d'exploitation	7 355	5 449	3 320	4 735	3 925	3 141	2 575	2 188
% de marge d'exploitation	36%	29%	20%	29%	25%	22%	18%	17%
Bénéfice net	6 465	4 931	2 484	4 570	3 867	4 214	2 148	1 252
Bénéfice de base par action	0,74	0,58	0,30	0,56	0,47	0,52	0,25	0,16
Bénéfice dilué par action	0,74	0,58	0,27	0,53	0,45	0,49	0,25	0,15
Fonds générés par l'exploitation	9 877	(938)	7 418	7 797	7 296	2 628	3 460	5 689

La Bourse indique une forte croissance comme le démontrent ses résultats trimestriels, notamment dû à la croissance des volumes qui affichent une augmentation moyenne trimestrielle composée de 12 % entre le troisième trimestre 2004 et le deuxième trimestre 2006.

Lors du premier trimestre de 2005, un gain sur dilution de 1,0 M\$ explique principalement l'écart entre le bénéfice net de ce trimestre au montant de 4,2 M\$ et celui du deuxième trimestre de 2005 qui s'élevait à 3,9 M\$ malgré la croissance des volumes entre ces deux trimestres.

Par ailleurs, le bénéfice net du quatrième trimestre de 2005 comprenait une perte et un frais de terminaison de 0,7 M\$ sur l'aliénation de placements dans une société sous influence notable et une coentreprise d'une part, de même qu'une charge supplémentaire d'amortissement de 0,9 M\$ pour l'ancien système de négociation de la Bourse suite à la mise en production de la nouvelle plateforme de négociation électronique SOLA<sup>MC</sup>.

**Hypothèses principales**

***Modifications de conventions comptables***

La Bourse n'a procédé à aucune modification comptable au cours du premier semestre de 2006 ni au cours de l'exercice financier 2005.

***Estimations comptables critiques***

La Bourse ne rapporte aucun changement significatif dans les estimations comptables critiques utilisées pour préparer ses états financiers, telles qu'elles sont décrites dans le rapport de gestion inclus dans son rapport annuel pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2005.

**Risques et incertitudes**

La Bourse n'a observé aucun changement significatif dans les risques et incertitudes auxquels elle est exposée, tels qu'ils sont décrits dans le rapport de gestion présenté dans son rapport annuel pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 2005.



Luc Bertrand  
Président et chef de la direction



Louise Laflamme  
Première vice-présidente  
et chef de la direction financière

## BILAN CONSOLIDÉ

Au 30 juin 2006,  
avec chiffres correspondants au 31 décembre 2005  
(en milliers de dollars)

	<b>30 juin 2006</b> (non vérifié)		31 décembre 2005 (vérifié)	
<b>Actif</b>				
Actif à court terme :				
Trésorerie et équivalents	<b>21 363</b>	\$	25 923	\$
Placements temporaires	<b>29 082</b>		32 577	
Débiteurs	<b>8 901</b>		6 272	
Règlements quotidiens à recevoir des membres de la chambre de compensation	<b>31 912</b>		22 006	
Dépôts de couverture des membres	<b>1 576</b>		1 041	
Dépôts au fonds de compensation	<b>12 292</b>		4 005	
Frais payés d'avance	<b>1 926</b>		1 525	
	<b>107 052</b>		93 349	
Placement à long terme (note 2)	<b>10 565</b>		9 798	
Immobilisations	<b>13 567</b>		14 208	
Impôts futurs	<b>689</b>		705	
Autres éléments d'actifs	<b>903</b>		46	
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	<b>808</b>		926	
	<b>133 584</b>	\$	119 032	\$
<b>Passif et avoir des actionnaires</b>				
Passif à court terme :				
Créditeurs et charges à payer	<b>9 865</b>	\$	9 887	\$
Dividendes à payer	<b>9 273</b>		12 721	
Règlements quotidiens à payer aux membres de la chambre de compensation	<b>31 912</b>		22 006	
Dépôts de couverture des membres	<b>1 576</b>		1 041	
Dépôts au fonds de compensation	<b>12 292</b>		4 005	
Impôts exigibles	<b>1 416</b>		3 484	
Tranche des obligations découlant de contrats de location-acquisition échéant à moins d'un an	<b>2 100</b>		3 239	
	<b>68 434</b>		56 383	
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	<b>341</b>		1 022	
Impôts futurs	<b>295</b>		245	
Passif au titre des prestations constituées (note 3)	<b>522</b>		410	
Avoir des actionnaires :				
Capital-actions (note 4)	<b>48 262</b>		45 405	
Surplus d'apport	<b>434</b>		825	
Bénéfices non répartis	<b>17 466</b>		16 532	
Écart de conversion	<b>(2 170)</b>		(1 790)	
	<b>63 992</b>		60 972	
Éventualités (note 5)				
	<b>133 584</b>	\$	119 032	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions)  
(non vérifié)

	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>Revenus :</b>				
Transactions	9 778 \$	6 525 \$	18 232 \$	12 429 \$
Participants	791	607	1 601	1 166
Compensation et levée des options	3 470	2 367	6 513	4 581
Services informatiques	4 026	3 636	8 083	7 260
Information boursière	2 489	2 020	4 988	3 965
Autres	160	329	374	682
<b>Total des revenus</b>	<b>20 714</b>	<b>15 484</b>	<b>39 791</b>	<b>30 083</b>
<b>Dépenses :</b>				
Salaires et charges sociales (note 3)	5 696	4 719	11 498	9 460
Exploitation des locaux	654	745	1 345	1 421
Licences et entretien informatique	1 651	1 520	3 273	3 088
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 917	1 646	3 607	3 243
Frais généraux et d'administration	2 257	1 790	4 867	3 515
Télécommunications	670	690	1 208	1 437
Affaires publiques	469	352	1 086	653
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition	45	97	103	200
<b>Total des dépenses</b>	<b>13 359</b>	<b>11 559</b>	<b>26 987</b>	<b>23 017</b>
<b>Bénéfice avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu</b>	<b>7 355</b>	<b>3 925</b>	<b>12 804</b>	<b>7 066</b>
Revenus de placements	668	346	1 122	652
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	516	641	1 147	1 291
Gain sur dilution	-	-	-	1 042
<b>Bénéfice avant impôts sur le revenu</b>	<b>8 539</b>	<b>4 912</b>	<b>15 073</b>	<b>10 051</b>
Impôts sur le revenu :				
Exigibles	2 070	959	3 611	1 774
Futurs	4	86	66	196
	<b>2 074</b>	<b>1 045</b>	<b>3 677</b>	<b>1 970</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>6 465 \$</b>	<b>3 867 \$</b>	<b>11 396 \$</b>	<b>8 081 \$</b>
Bénéfice de base par action	0,74 \$	0,47 \$	1,32 \$	0,99 \$
Bénéfice dilué par action	0,74 \$	0,45 \$	1,32 \$	0,94 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	8 712 101	8 172 097	8 620 805	8 141 589
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	8 747 340	8 602 719	8 656 044	8 572 211

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)  
(non vérifié)

	Pour les six mois terminés le	
	30 juin 2006	30 juin 2005
Bénéfices non répartis au début de la période	16 532 \$	14 118 \$
Bénéfice net	11 396	8 081
Dividendes (note 4)	(10 462)	-
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>17 466 \$</b>	<b>22 199 \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)  
(non vérifié)

	Pour les trois mois terminés le		Pour les six mois terminés le	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Bénéfice net	6 465 \$	3 867 \$	11 396 \$	8 081 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 917	1 646	3 607	3 243
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	(516)	(641)	(1 147)	(1 291)
Gain sur dilution	-	-	-	(1 042)
Amortissement de prime sur placements	20	52	36	96
Revenus d'intérêts sur placements à escomptes	(145)	(87)	(125)	(222)
Impôts futurs	4	86	66	196
Dépense du régime d'options d'achat d'actions	19	24	114	51
Dépense du régime d'unités d'actions différées	-	-	-	470
Variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif liés à l'exploitation :				
Débiteurs	(366)	395	(2 629)	2 069
Frais payés d'avance	(793)	448	(401)	781
Créditeurs, charges à payer et impôts exigibles	3 187	1 435	(2 090)	(2 587)
Augmentation du passif au titre des prestations constituées	85	71	112	79
	9 877	7 296	8 939	9 924
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisitions d'immobilisations	(1 894)	(1 098)	(2 848)	(1 425)
Acquisitions d'autres éléments d'actifs et d'actifs incorporels	(507)	-	(857)	-
Aliénations d'immobilisations	-	-	-	14
Acquisitions de placements	(69 244)	(55 769)	(137 849)	(96 947)
Aliénations de placements	64 161	55 363	141 433	99 952
Acquisition de placements à long terme	-	(1 012)	-	(1 012)
	(7 484)	(2 516)	(121)	582
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Diminution des obligations découlant des contrats de location-acquisition	(917)	(864)	(1 820)	(1 723)
Émission d'actions	216	1 349	2 352	1 468
Dividendes	-	-	(13 910)	-
	(701)	485	(13 378)	(255)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents	1 692	5 265	(4 560)	10 251
Trésorerie et équivalents au début de la période	19 671	20 163	25 923	15 177
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>21 363 \$</b>	<b>25 428 \$</b>	<b>21 363 \$</b>	<b>25 428 \$</b>
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie :				
Intérêts payés	45 \$	97 \$	103 \$	200 \$
Impôts payés	1 093	177	5 630	1 115

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

## Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés

Période de six mois terminée le 30 juin 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions)

(non vérifié)

### 1. Principales conventions comptables

Les états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») et en fonction des conventions comptables présentées à la note 1 des états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2005. Ces états financiers et les notes afférentes doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

#### Consolidation et placements à long terme

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Bourse de Montréal Inc. (la « compagnie »), ceux de sa filiale en propriété exclusive, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (« CDCC ») et jusqu'en date du 19 décembre 2005, de Clearco Inc., une coentreprise. La compagnie utilise la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser sa quote-part de 50 % de l'actif, du passif, des produits, des charges et des flux de trésorerie de la coentreprise.

Les placements à long terme sont composés d'une participation de 31,4 % que la compagnie détient dans le capital-actions de Boston Options Exchange LLC (« BOX »), et jusqu'en date du 19 décembre 2005, d'une participation de 8 % que la compagnie détient dans le capital-actions d'Oxen Inc, les deux étant des placements dans des sociétés sous influence notable. Ces placements sont comptabilisés selon la méthode de la valeur de consolidation, selon laquelle le coût d'origine du placement est redressé selon la quote-part de la compagnie au bénéfice net ou à la perte nette postérieur(e) à l'acquisition, déduction faite des dividendes.

### 2. Placement à long terme

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Participation de 31,4 % dans le capital-actions de BOX	12 523 \$	12 523 \$
Quote-part des pertes accumulées	(2 473)	(3 620)
Gain sur dilution	2 685	2 685
Écart de conversion	(2 170)	(1 790)
Placement à long terme	10 565 \$	9 798 \$

### 3. Avantages sociaux futurs

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, le coût total des prestations de retraite s'établit à 86 \$ (68 \$ en 2005) et pour l'année à ce jour à 171 \$ (147 \$ en 2005).

## Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin 2006  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions)  
(non vérifié)

### 4. Capital-actions

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Autorisé :		
Nombre illimité d'actions sans valeur nominale :		
Ordinaires, votantes et participantes		
Privilégiées, non votantes, dividende devant être déterminé lors de l'émission		
Total émis, incluant en garantie :		
9 273 155 actions ordinaires (8 481 155 au 31 décembre 2005)	51 551 \$	47 019 \$
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'achat d'actions :		
135 274 actions ordinaires (187 647 au 31 décembre 2005)	(1 162)	(1 614)
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'options d'achat d'actions :		
415 465 actions ordinaires	(2 127)	-
Émis :		
8 722 416 actions ordinaires (8 293 508 au 31 décembre 2005)	48 262 \$	45 405 \$

Le 22 juin 2006, la compagnie a déclaré un dividende spécial de 1,00 \$ par action. Ce dividende a été payé le 24 juillet 2006 aux actionnaires inscrits dans les livres de la compagnie le 17 juillet 2006.

#### a) Régime d'options d'achat d'actions

Entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 6 février 2006, 792 000 des 835 000 options d'achat d'actions octroyées ont été exercées à un prix de levée moyen de 5,08 \$. La compagnie a consenti des prêts portant intérêt à 5 % sur 595 000 actions. L'exercice de ces options a donné lieu à un dividende supplémentaire de 1 189 \$ sur le dividende spécial déclaré le 1<sup>er</sup> décembre 2005 et payable le 7 février 2006. Tout dividende payable sur ces actions sera appliqué en remboursement du prêt. Le prêt est remboursable au plus tard en février 2009 et les intérêts sont payables annuellement en février. Toutes les actions acquises en vertu d'un prêt sont hypothéquées en premier rang avec dépossession en faveur de la compagnie afin de garantir le remboursement complet du prêt. Les prêts sont présentés en diminution du capital-actions. Les prêts liés à l'achat de ces actions sont remboursables en toutes circonstances et peu importe l'évolution de la valeur des actions.

## Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin 2006  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions)  
(non vérifié)

### 4. Capital-actions (suite)

Le tableau suivant présente sommairement des renseignements sur les options d'achat d'actions en circulation et pouvant être levées au 30 juin 2006 :

	Six mois terminés le 30 juin 2006		Douze mois terminés le 31 décembre 2005	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
Options en circulation au début de la période	835 000	5,09 \$	838 000	5,09 \$
Octroyées	-	-	-	-
Exercées	(792 000)	5,08	-	-
Annulées	-	-	(3 000)	5,09
Options en circulation à la fin de la période	43 000	5,15 \$	835 000	5,09 \$

### 5. Éventualités

Au cours du premier semestre de 2006, un montant de 12 824 \$ des poursuites totales, reliées à la fermeture du parquet, a été réglé pour 1 252 \$, plus 119 \$ en frais. Au cours du deuxième trimestre de 2006, un montant de 6 539 \$ des poursuites totales a été réglé pour 515 \$, plus 51 \$ en frais. Au 30 juin 2006, le solde des poursuites non réglées représente 27 269 \$ contre lesquelles la compagnie a l'intention de se défendre avec vigueur. Le dénouement des poursuites restantes ne pouvant être déterminé à ce jour, aucune provision n'a été comptabilisée au 30 juin 2006.

### 6. Informations sectorielles

La compagnie exerce ses activités dans deux secteurs d'exploitation. Les activités commerciales de ces secteurs sont réalisées au Canada et se définissent comme suit :

Bourse :

Ce secteur agit à titre de bourse exclusive de produits dérivés financiers au Canada par le biais d'une gamme complète de produits dérivés sur actions, indices et taux d'intérêt.

Chambre de compensation (CDCC) :

Ce secteur offre des services de compensation et de caution des produits dérivés sur actions, indices et taux d'intérêt.

## Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin 2006  
(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions)  
(non vérifié)

### 6. Informations sectorielles (suite)

#### Pour les trois mois terminés le 30 juin

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Revenus boursiers et de compensation	<b>13 153\$</b>	9 383 \$	<b>3 535 \$</b>	2 465 \$	<b>16 688 \$</b>	11 848\$
Revenus provenant des services informatiques	<b>4 026</b>	3 636	-	-	<b>4 026</b>	3 636
Revenus de placements	<b>364</b>	248	<b>304</b>	98	<b>668</b>	346
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	<b>1 894</b>	1 566	<b>23</b>	80	<b>1 917</b>	1 646
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	<b>516</b>	641	-	-	<b>516</b>	641
Bénéfice net	<b>4 494</b>	3 009	<b>1 971</b>	858	<b>6 465</b>	3 867
Acquisitions d'immobilisations, de d'autres éléments d'actifs et d'actifs incorporels	<b>2 383</b>	1 063	<b>18</b>	35	<b>2 401</b>	1 098
Éléments d'actif	<b>72 316</b>	67 073	<b>61 268</b>	87 414	<b>133 584</b>	154 487

#### Pour les six mois terminés le 30 juin

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Revenus boursiers et de compensation	<b>25 068\$</b>	18 014 \$	<b>6 640 \$</b>	4 809 \$	<b>31 708 \$</b>	22 823\$
Revenus provenant des services informatiques	<b>8 083</b>	7 260	-	-	<b>8 083</b>	7 260
Revenus de placements	<b>668</b>	453	<b>454</b>	199	<b>1 122</b>	652
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	<b>3 563</b>	3 065	<b>44</b>	178	<b>3 607</b>	3 243
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	<b>1 147</b>	1 291	-	-	<b>1 147</b>	1 291
Bénéfice net	<b>7 957</b>	6 409	<b>3 439</b>	1 672	<b>11 396</b>	8 081
Acquisitions d'immobilisations, de d'autres éléments d'actifs et d'actifs incorporels	<b>3 680</b>	1 372	<b>25</b>	53	<b>3 705</b>	1 425
Éléments d'actif	<b>72 316</b>	67 073	<b>61 268</b>	87 414	<b>133 584</b>	154 487

Division de la réglementation :

Conformément à la décision de reconnaissance que l'Autorité des marchés financiers (AMF) a rendue le 24 novembre 2000, la compagnie a mis sur pied une division distincte de réglementation, qui est responsable de la réglementation du marché et des participants agréés opérant sur la base de recouvrement de coûts. L'AMF a accepté, qu'à partir du 1er janvier 2005, la Division de la réglementation exerce ses fonctions uniquement dans le domaine des instruments dérivés. De plus, à cette même date, la Division a transféré ses fonctions et pouvoirs délégués en matière d'encadrement des courtiers en valeurs mobilières de façon à ce que tous ces courtiers et leurs représentants et dirigeants soient encadrés par un seul organisme d'autorégulation au Québec, soit l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (l'ACCOVAM).

## **Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés (suite)**

Période de six mois terminée le 30 juin 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions)  
(non vérifié)

---

### **6. Informations sectorielles (suite)**

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2006, la Division a généré des revenus de 936 \$ (707 \$ en 2005) et a engagé des coûts directs de 349 \$ (223 \$ en 2005) et des coûts indirects de 185 \$ (158 \$ en 2005). Les montants à ce jour totalisent pour les revenus 1 682 \$ (1 245 \$ en 2005), pour les coûts directs 704 \$ (414 \$ en 2005) et pour les coûts indirects 383 \$ (310 \$ en 2005). Les surplus de la Division au 30 juin 2006, qui sont présentés dans les créditeurs et charges à payer, totalisent 1 340 \$, dont 886 \$ proviennent de l'excédent des amendes et pénalités sur les dépenses afférentes et qui seront utilisés pour des projets spéciaux aux fins de l'industrie financière. Le solde des surplus, le cas échéant, sera remboursé aux participants agréés après la fin de l'exercice financier.

### **7. Chiffres correspondants**

Certains chiffres correspondants de l'exercice antérieur ont été agencés à nouveau afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée au cours de la période.



**Tour de la Bourse**

C.P. 61

800, square Victoria

Montréal (Québec)

H4Z 1A9

Téléphone : (514) 871-2424

Sans frais au Canada et aux États-Unis :

1 800 361-5353

Sans frais du Royaume-Uni et de la France :

00.800.36.15.35.35

[communications@m-x.ca](mailto:communications@m-x.ca)

[www.m-x.ca](http://www.m-x.ca)

This report is available in English.