

Rapport trimestriel

T3

pour la période
de trois mois
terminée le
30 septembre 2007

RAPPORT DE GESTION

RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007

Le 24 octobre 2007

Le présent rapport de gestion fournit des renseignements sur les résultats d'exploitation et la situation financière de Bourse de Montréal Inc. (« Bourse ») pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007.

Ce rapport doit être lu à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 et les notes y afférentes, des états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, de même que du rapport de gestion y afférent. Nos états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). À moins qu'il ne soit indiqué autrement, l'information financière de ce rapport de gestion, y compris les montants apparaissant dans les tableaux, est exprimée en dollars canadiens.

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.

Vous trouverez des renseignements additionnels sur la Bourse, y compris notre prospectus sans placement daté du 23 mars 2007, sur notre site web à www.m-x.ca et sur SEDAR à www.sedar.com.

Énoncés prospectifs, risques et incertitudes

Le présent document contient de l'information prospective au sens donné dans la Loi sur les valeurs mobilières (Québec) et la Loi sur les valeurs mobilières (Ontario). L'information prospective contient souvent des termes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « planifier », « s'attendre à », « pouvoir », de même que la marque du futur et du conditionnel et d'autres expressions semblables. Cette information prospective est fondée sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles concernant notre secteur d'activité, ainsi que sur les hypothèses de la direction. Bien que nous soyons d'avis que les attentes et les hypothèses dont il est fait état dans l'information prospective soient raisonnables, cette information prospective comporte des risques et des incertitudes et ne constitue pas une garantie quant à notre rendement futur. Les facteurs qui pourraient entraîner des différences importantes par rapport à l'information prospective comprennent, sans s'y limiter, les risques liés à la conjoncture économique et aux conditions du marché, l'évolution de la concurrence à l'échelle nationale et internationale, les risques de crédit et le risque de compensation, la fiabilité des systèmes d'information et les risques réglementaires. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive. L'information prospective contenue au présent document est sujette aux risques identifiés dans nos dépôts périodiques auprès des autorités réglementaires en valeurs mobilières canadiennes. Vu l'incertitude inhérente à l'information prospective, les investisseurs sont invités à ne pas se fier indûment à cette information. Nous rejetons toute obligation de mettre à jour toute information prospective, sauf comme peuvent l'exiger les lois applicables.

Développements récents

BOX Options Exchange Group LLC (« BOX »)

Le 2 octobre 2007, la Bourse a annoncé qu'elle avait entrepris des négociations visant à porter sa participation dans BOX de 31,4 % à un maximum de 53,2 %. L'intention actuelle est d'acquérir la participation complète de 21,9 % dans BOX détenue directement et indirectement par la Boston Stock Exchange (« BSE »). Cette acquisition est assujettie à l'approbation préalable de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (« SEC ») ainsi qu'à des conditions de clôture habituelles. La Bourse avait déjà prévu augmenter sa participation dans BOX à 44,7 % suite à une entente signée en août 2006 avec la BSE par laquelle elle augmentait sa participation de 13,3 %. La Bourse entend financer cette transaction à même ses liquidités.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Marché climatique de Montréal (« MCEX »)

Le 5 octobre 2007, la Bourse a annoncé qu'elle avait déposé une demande d'approbation réglementaire afin de permettre la négociation de produits environnementaux du MCEX sur sa plateforme de négociation électronique SOLA®, à savoir des contrats à terme sur unités d'équivalent en dioxyde de carbone canadiennes. Le dépôt réglementaire est une étape clé du plan, annoncé le 25 juillet 2007, visant la négociation d'un contrat à terme du MCEX lié aux émissions de carbone.

Précisions sur le contrat à terme sur indice boursier

La Bourse détient une licence de Standard and Poor's pour l'utilisation de l'indice S&P/TSX 60 comme support de contrats à terme (SXF) et d'options, et ce jusqu'en juin 2009. La Bourse continue à développer ces contrats, qui ont représenté approximativement 6 % de ses revenus totaux au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2007.

Enfin, dans le contexte de l'annonce faite en août 2007 de l'accord entre TSX et S&P, pour la période postérieure à juin 2009, la Bourse examine toutes ses options dans le but de maintenir sa présence dans ce marché.

Recours à des mesures de rendement non conformes aux PCGR

Dans le présent rapport, le terme « bénéfice d'exploitation » désigne une mesure de rendement non conforme aux PCGR du Canada. Bien que le bénéfice d'exploitation soit, en règle générale, considéré comme une mesure de rendement non conforme aux PCGR, il correspond, en l'occurrence, au poste « Bénéfice avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu » dans nos états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés préparés selon les PCGR du Canada. D'autres sociétés peuvent définir ou calculer le bénéfice d'exploitation de manière différente, limitant ainsi son utilité comme mesure comparative.

Le présent rapport fait également état de mesures financières complémentaires qui ne sont pas calculées selon les PCGR du Canada pour mesurer la performance financière de la Bourse. Ces mesures, qui incluent le bénéfice d'exploitation rajusté, le bénéfice net rajusté et les actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation, ne sont ni exigées, ni reconnues aux termes des PCGR du Canada.

La Bourse définit le bénéfice d'exploitation rajusté comme étant le bénéfice d'exploitation, exclusion faite des éléments suivants : a) des charges au titre des honoraires professionnels non récurrents liés à la préparation du prospectus sans placement et à l'inscription à la cote des actions de la Bourse (qui sont comprises dans les « frais généraux et d'administration »); b) des charges au titre des règlements hors cours liés à la fermeture du parquet (qui sont comprises dans les « frais généraux et d'administration »); et c) des indemnités de résiliation anticipée des contrats de licence et entretien de système informatique. Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice d'exploitation selon les PCGR du Canada déclaré dans les états financiers de la Bourse et du bénéfice d'exploitation rajusté :

	T3 2007	T3 2006	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006
			(en milliers de dollars)	
Rapprochement du bénéfice d'exploitation et du bénéfice d'exploitation rajusté déclaré aux présentes				
Bénéfice d'exploitation	6 553 \$	7 275 \$	21 561 \$	20 079 \$
Honoraires professionnels non récurrents liés à la préparation du prospectus sans placement et à l'inscription à la cote des actions de la Bourse	–	–	2 725	–
Charges au titre des règlements hors cours liés à la fermeture du parquet	–	–	–	1 371
Indemnités de résiliation anticipée des contrats de licence et entretien de système informatique	1 322	–	1 322	–
Bénéfice d'exploitation rajusté	7 875 \$	7 275 \$	25 608 \$	21 450 \$

RAPPORT DE GESTION (suite)

La Bourse définit le bénéfice net rajusté comme étant le bénéfice net, exclusion faite des éléments suivants : a) des charges (après impôts sur le revenu) au titre des honoraires professionnels non récurrents liés à la préparation du prospectus sans placement et à l'inscription à la cote des actions de la Bourse (qui sont comprises dans les « frais généraux et d'administration »); b) des charges (après impôts sur le revenu) au titre des règlements hors cours liés à la fermeture du parquet (qui sont comprises dans les « frais généraux et d'administration »); et c) des indemnités de résiliation anticipée des contrats de licence et entretien de système informatique (après impôts sur le revenu). Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice net selon les PCGR du Canada déclaré dans les états financiers de la Bourse et du bénéfice net rajusté :

	T3 2007	T3 2006	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006
	(en milliers de dollars)			
Rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net rajusté déclaré aux présentes				
Bénéfice net	6 924 \$	5 929 \$	19 415 \$	17 325 \$
Honoraires professionnels non récurrents liés à la préparation du prospectus sans placement et à l'inscription à la cote des actions de la Bourse	-	-	2 725	-
Charges au titre des règlements hors cours liés à la fermeture du parquet	-	-	-	1 371
Indemnités de résiliation anticipée des contrats de licence et entretien de système informatique	1 322	-	1 322	-
Incidence fiscale des rajustements (estimée sur la base du taux d'imposition en vigueur applicable à la Bourse au cours de chacune des périodes)	(325)	-	(995)	(334)
Bénéfice net rajusté	7 921 \$	5 929 \$	22 467 \$	18 362 \$

Les actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation s'entendent du total de l'actif, déduction faite des règlements quotidiens à recevoir des membres compensateurs, les dépôts de couverture des membres et les dépôts au fonds de compensation. Puisque ces actifs exclus de la chambre de compensation ont un passif correspondant et que leur valeur varie en fonction de la volatilité du marché, nous croyons que les actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation sont une mesure plus efficace pour analyser nos actifs liés aux activités d'exploitation courantes. Le tableau qui suit présente un rapprochement entre les actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation et le total de l'actif présenté selon les PCGR du Canada dans nos états financiers.

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
	(en milliers de dollars)	
Rapprochement de l'actif total et des actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation déclarés aux présentes		
Actif total	218 280 \$	122 694 \$
Dépôts au fonds de compensation	(22 769)	(14 807)
Dépôts de couverture des membres	(8,638)	(2 312)
Règlements quotidiens à recevoir des membres compensateurs	(29 312)	(6 951)
Actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation	157 561 \$	98 624 \$

Le bénéfice d'exploitation, le bénéfice d'exploitation rajusté, le bénéfice net rajusté, les actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation et les ratios, y compris le bénéfice par action rajusté, fondés sur ces mesures sont utilisés par les analystes financiers et d'autres utilisateurs de l'information financière de la Bourse pour évaluer son rendement financier et ses résultats d'exploitation et pour comparer la Bourse à d'autres sociétés œuvrant dans le même secteur. Le lecteur est prié de ne pas utiliser ces mesures non conformes aux PCGR isolément, ni comme substitut à l'analyse des renseignements financiers dressés selon les PCGR du Canada. Il y a lieu de mentionner que d'autres sociétés, y compris celles qui exercent des activités dans le même secteur que le nôtre, peuvent ne pas utiliser ces mesures ou peuvent les calculer de manière différente que celles présentées ici, limitant ainsi son utilité en tant que mesure comparative.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Faits saillants

Principales données trimestrielles consolidées

(en milliers de dollars, sauf pour les ratios, les données par action, le nombre d'actions et les autres données)

Résultats d'exploitation	T3		Pour les neuf mois terminés le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Revenus	20 140 \$	19 924 \$	63 488 \$	59 715 \$
Bénéfice d'exploitation	6 553	7 275	21 561	20 079
Bénéfice d'exploitation rajusté	7 875	7 275	25 608	21 450
Marge d'exploitation	33 %	37 %	34 %	34 %
Marge d'exploitation rajustée	39 %	37 %	40 %	36 %
Bénéfice net	6 924	5 929	19 415	17 325
Bénéfice net rajusté	7 921	5 929	22 467	18 362
Marge nette	34 %	30 %	31 %	29 %
Marge nette rajustée	39 %	30 %	35 %	31 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 277	11 596	16 413	20 334

Données relatives au bilan	30 septembre 2007	31 décembre 2006
Actif total	218 280	122 694
Actifs excluant certains actifs de la chambre de compensation	157 561	98 624
Passifs financiers à long terme	169	1 072

Données par action ⁽¹⁾	T3		Pour les neuf mois terminés le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice par action				
De base	0,23	0,23	0,65	0,67
Dilué	0,23	0,22	0,65	0,64
Bénéfice rajusté par action				
De base	0,26	0,23	0,75	0,71
Dilué	0,26	0,22	0,75	0,67
Dividendes déclarés par action	0,35	–	0,68½	0,33½
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation				
De base	30 691 022	26 208 123	29 806 416	25 978 911
Dilué	30 785 829	27 357 696	30 104 050	27 128 484

Autres données	T3		Pour les neuf mois terminés le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Volume moyen quotidien (en contrats)	161 516	158 750	175 330	160 339
Taux de disponibilité de SOLA® ⁽²⁾	99,84 %	99,86 %	99,84 %	99,86 %

⁽¹⁾ Toutes les informations relatives au bénéfice par action, au dividende par action, aux actions émises et en circulation, aux actions détenues en garantie et aux options en circulation ont été retraitées pour tenir compte de l'incidence du fractionnement d'actions, à raison de trois actions pour une avec prise d'effet le 15 mars 2007.

⁽²⁾ Calculé sur la base des douze derniers mois d'exploitation.

RAPPORT DE GESTION (suite)

	Volume moyen quotidien ¹ T3			Pour les neuf mois terminés le 30 septembre		
	2007	2006	% Variation	2007	2006	% Variation
Dérivés sur taux d'intérêt	91 917	104 148	(12) %	108 208	100 414	8 %
Dérivés sur indices	17 144	13 005	32 %	15 235	12 104	26 %
Options sur actions	52 456	41 596	26 %	51 887	47 820	9 %
Total	161 516	158 750	2 %	175 330	160 339	9 %

Comparaison entre les résultats d'exploitation du trimestre terminé le 30 septembre 2007 et ceux du trimestre terminé le 30 septembre 2006

Revenus

Le total des revenus s'est chiffré à 20,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 19,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006, en hausse de 0,2 million de dollars ou de 1 %. Le tableau suivant présente la ventilation des revenus pour les trimestres terminés le 30 septembre 2007 et 2006 :

	T3 2007		T3 2006		Variation	
	\$	% du total	\$	% du total	\$	%
Revenus						
Transactions	9 305	46 %	8 980	45 %	325	4 %
Compensation et levée d'options	3 262	16 %	3 156	16 %	106	3 %
Services informatiques	3 752	19 %	3 949	20 %	(197)	(5)%
Information boursière	2 848	14 %	2 872	14 %	(24)	(1)%
Participants	850	4 %	808	4 %	42	5 %
Autres	123	1 %	159	1 %	(36)	(23)%
Total des revenus	20 140	100 %	19 924	100 %	216	1 %

Transactions

Au troisième trimestre de 2007, les revenus tirés des transactions se sont élevés à 9,3 millions de dollars, contre 9,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006, en hausse de 0,3 million de dollars ou de 4 %, en raison principalement de l'augmentation du volume moyen quotidien et une augmentation dans les revenus moyens par contrat.

Le volume moyen quotidien est passé de 158 750 contrats pour le troisième trimestre de 2006 à 161 516 contrats pour le troisième trimestre de 2007, soit une augmentation de 2 766 contrats ou de 2 %. Les dérivés sur taux d'intérêt ont subi une diminution globale de 12 % du volume moyen quotidien. Le volume moyen quotidien sur le contrat à terme sur taux d'intérêt à court terme, le BAX, a connu une diminution de 24 %. Cette diminution s'explique principalement par la détérioration générale de la liquidité des marchés de taux d'intérêt canadien à court terme. Cette diminution a été contrebalancée en partie par une augmentation sur les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 10 ans (« CGB ») qui ont connu une augmentation de 16 % par rapport au troisième trimestre de 2006. Les dérivés sur indice ont affiché une progression de 32 % du volume moyen quotidien, alors que le volume des options sur actions a connu une hausse de 26 %.

¹ Les statistiques du volume moyen quotidien par catégorie de produits sont calculées en divisant le total des contrats négociés par catégorie de produits par le nombre de jours de négociation pour chaque catégorie de produits. Des différences peuvent exister en raison de l'arrondissement des chiffres. Le total du volume moyen quotidien est, quant à lui, calculé en divisant le total des contrats négociés par le nombre de jours de négociation de la période.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Au troisième trimestre de 2007, les revenus des transactions moyens par contrat ont augmenté pour se chiffrer à 0,93 \$ par contrat, contre 0,91 \$ par contrat pour le troisième trimestre de 2006. Cette augmentation s'explique à la fois par la variation de la composition des produits et des clients, et par une réduction des rabais sur volume consentis aux termes des programmes incitatifs pour les fournisseurs de liquidités.

Compensation et levée d'options

Les revenus tirés de la compensation et de la levée d'options ont augmenté de 0,1 million de dollars ou de 3 % pour passer de 3,2 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006 à 3,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, principalement en raison de la hausse du volume des transactions sur les marchés de la Bourse.

Au troisième trimestre de 2007, les revenus moyens de compensation par contrat sont demeurés stables à environ 0,30 \$ par contrat.

Services informatiques

Les revenus provenant des services informatiques se sont établis à 3,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 3,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une diminution de 5 %. Une diminution de 0,8 million de dollars a été enregistrée en raison d'une réduction des obligations découlant de contrats de location-acquisition visant du matériel informatique et des logiciels pour BOX qui ont été refacturées au coût à BOX. Cette diminution des revenus est également reflétée par une diminution de notre dépense d'amortissement. Cette diminution des revenus a été compensée par des revenus additionnels d'environ 0,6 million de dollars tirés de services rendus à BOX qui justifient en partie l'augmentation enregistrée dans les rubriques de salaires et charges sociales, d'exploitation des locaux de même que de frais généraux et d'administration.

Information boursière

Les revenus tirés de l'information boursière sont demeurés stables à environ 2,9 millions de dollars.

Participants

Les revenus des participants agréés, qui proviennent principalement de la Division de la réglementation, se sont élevés à 0,9 million de dollars au troisième trimestre de 2007, contre 0,8 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation de 5 %.

Dépenses

Excluant les charges non récurrentes de 1,3 million de dollars liées à une indemnité de résiliation anticipée des contrats de licences et d'entretien de système informatique, les dépenses pour le troisième trimestre de 2007 ont diminué de 3 % par rapport au même trimestre de 2006. Le total des dépenses s'est élevé à 13,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 12,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation de 7 % dans l'ensemble. Le tableau qui suit présente la ventilation des dépenses que la Bourse a engagées pour les trimestres terminés le 30 septembre 2007 et 2006 :

RAPPORT DE GESTION (suite)

<i>(en milliers de dollars)</i>	T3 2007		T3 2006		Variation	
	\$	% du total	\$	% du total	\$	%
Total des revenus	20 140	100 %	19 924	100 %	216	1 %
Dépenses						
Salaires et charges sociales	6 050	45 %	5 544	44 %	506	9 %
Exploitation des locaux	858	6 %	654	5 %	204	31 %
Licences et entretien informatique	2 764	20 %	1 565	13 %	1 199	77 %
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	865	6 %	1 922	15 %	(1 057)	(55)%
Frais généraux et d'administration	1 960	15 %	1 848	15 %	112	6 %
Télécommunications	695	5 %	659	5 %	36	5 %
Affaires publiques	391	3 %	425	3 %	(34)	(8)%
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition et dettes échéant à moins de un an	4	0 %	32	0 %	(28)	(88)%
Total des dépenses	13 587	100 %	12 649	100 %	938	7 %
Bénéfice d'exploitation	6 553		7 275		(722)	(10)%
Bénéfice d'exploitation rajusté	7 875		7 275		600	8 %

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales ont totalisé 6,1 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 5,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation globale de 9 %. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement du nombre d'employés ayant généré une hausse des salaires et charges sociales dont une partie est liée aux services informatiques supplémentaires refacturés à BOX.

Le nombre total d'employés de la Bourse atteignait 226 au 30 septembre 2007, contre 206 au 30 septembre 2006.

Exploitation des locaux

Les dépenses associées à l'exploitation des locaux ont totalisé 0,9 million de dollars pour le troisième trimestre de 2007 comparativement à 0,7 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation de 0,2 million de dollars ou de 31 % principalement attribuable à la relocalisation du site opérationnel de BOX au New Jersey et à ses nouvelles installations de relève.

Licences et entretien informatique

Les dépenses liées aux licences et à l'entretien informatique ont augmenté pour s'établir à 2,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2007 comparativement à 1,6 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation de 1,2 million de dollars ou de 77 %. Cette augmentation découle essentiellement du paiement le 24 septembre 2007 de l'indemnité de résiliation anticipée non récurrente, totalisant 1,3 million de dollars de contrat de licences et entretien avec ATOS Euronext, faisant suite à la décision de la Bourse de mettre au point elle-même sa plateforme de négociation spécialisée SOLA®. Les droits de licence et d'entretien aux termes de ces contrats s'établissaient approximativement à 2,9 millions de dollars sur une base annuelle.

Amortissement des immobilisations et des autres actifs

L'amortissement des immobilisations et des autres actifs a diminué pour s'établir à 0,9 million de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 1,9 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une diminution de 55 %. Cette diminution est essentiellement due à une réduction de l'amortissement lié aux actifs loués aux termes

d'un contrat de location-acquisition pour du matériel informatique relié à l'opération de BOX, conséquence de l'implantation de SOLA® chez cette dernière.

Frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration sont passés de 1,8 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006 à 2,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, une hausse de 6 %.

Télécommunications

Les dépenses de télécommunications sont demeurées stables à 0,7 million de dollars.

Affaires publiques

Les dépenses liées aux affaires publiques sont demeurées stables à 0,4 million de dollars.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 6,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 7,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une diminution de 0,7 million de dollars ou de 10 %. La marge d'exploitation (qui correspond au bénéfice d'exploitation en pourcentage des revenus) s'est établie à 33 % comparativement à 37 % pour le troisième trimestre de 2006, conséquence de l'augmentation des dépenses liées à l'exploitation de notre système informatique.

Le bénéfice d'exploitation rajusté a progressé pour atteindre 7,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 7,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une hausse de 0,6 million de dollars ou de 8 %. La marge d'exploitation rajustée (qui correspond au bénéfice d'exploitation rajusté en pourcentage des revenus) a atteint 39 %, comparativement à 37 % au troisième trimestre de 2006. Cette augmentation s'explique par une légère hausse des revenus survenue au troisième trimestre de 2007 combinée à une diminution dans les dépenses excluant les dépenses non récurrentes telles que décrites en détail dans la rubrique « Recours à des mesures de rendement non conformes aux PCGR ».

Revenus de placements

Les revenus de placements ont augmenté pour s'établir à 1,8 million de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 0,7 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation de 142 %, résultant de l'accroissement de la trésorerie et équivalents, et des placements temporaires.

Autres éléments**Quote-part des résultats d'une société sous influence notable**

La quote-part des résultats d'une société sous influence notable représente les résultats de BOX revenant à la Bourse. Ce placement est comptabilisé à la valeur de consolidation conformément aux PCGR du Canada, en fonction d'une participation de 31,4 % dans BOX au 30 septembre 2007. La quote-part des résultats de BOX (avant la perte sur matérialisation de l'écart de conversion) s'est chiffrée à 1,1 million de dollars au troisième trimestre de 2007, contre 0,1 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation de 1,0 million de dollars.

Cette augmentation est principalement due à une hausse du volume moyen quotidien de BOX au troisième trimestre de 2007 par rapport au même trimestre en 2006. Au cours du troisième trimestre de 2007, BOX a atteint un volume moyen quotidien de 591 159 contrats comparativement à 349 083 contrats pour la même période en 2006, soit une augmentation de 242 076 contrats ou de 69 %. Également, au cours du troisième trimestre de 2006, BOX a enregistré un amortissement accéléré de l'ancien système de transactions totalisant \$1,5 million de dollars US (dont notre quote-part équivaut à \$0,5 million de dollars CA), conséquence de l'introduction de la nouvelle plateforme électronique SOLA®.

Au cours du troisième trimestre de 2006, la quote-part des résultats de BOX a été diminuée par une perte de 0,2 million de dollars découlant de la matérialisation de l'écart de conversion inscrit à la suite des distributions versées par BOX.

Impôts sur le revenu

La charge d'impôts sur le revenu de la Bourse au troisième trimestre de 2007 s'est élevée à 2,5 millions de dollars, contre 2,0 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006. Le taux d'imposition effectif pour le troisième trimestre de 2007 s'est établi à 26 %, contre 25 % pour le troisième trimestre de 2006. Le taux d'imposition effectif inférieur au troisième trimestre de 2006 est une conséquence de l'application de pertes fiscales de BOX non reconnues antérieurement qui permettait de réduire l'impôt sur le revenu de notre quote-part dans les résultats de BOX. L'avantage imposable des pertes fiscales restantes a été entièrement reconnu durant le quatrième trimestre de 2006 et de ce fait, explique le taux d'imposition effectif supérieur en 2007.

Bénéfice net

Pour le troisième trimestre de 2007, le bénéfice net s'est établi à 6,9 millions de dollars, contre 5,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006, en hausse de 1,0 million de dollars ou de 17 %. La marge nette (qui correspond au bénéfice net en pourcentage des revenus) s'est établie à 34 % au troisième trimestre de 2007 contre 30 % pour le troisième trimestre de 2006. Le bénéfice de base par action pour le troisième trimestre de 2007 est demeuré stable à 0,23 \$. Le bénéfice dilué par action pour le troisième trimestre de 2007 s'est situé à 0,23 \$, comparativement à 0,22 \$ pour le troisième trimestre de 2006.

Le bénéfice net rajusté s'est établi à 7,9 millions de dollars contre 5,9 millions pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation de 2,0 millions de dollars ou 34 %. La marge nette rajustée (qui correspond au bénéfice net rajusté en pourcentage des revenus) s'est établie à 39 % au troisième trimestre de 2007, contre 30 % pour le troisième trimestre de 2006. Le bénéfice de base rajusté par action pour le troisième trimestre de 2007 s'est chiffré à 0,26 \$, contre 0,23 \$ pour le troisième trimestre de 2006. Le bénéfice dilué rajusté par action pour le troisième trimestre de 2007 s'est établi à 0,26 \$, contre 0,22 \$ pour le troisième trimestre de 2006.

Le bénéfice par action et le bénéfice rajusté par action ont été affectés à la baisse par un plus grand nombre d'actions en circulation au cours du troisième trimestre de 2007.

Analyse sectorielle***Bourse***

Les revenus du secteur Bourse sont passés de 16,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006 à 16,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, une progression de 0,1 million de dollars ou de 1 %. Le bénéfice net a augmenté à 5,1 millions de dollars comparativement à 4,2 millions de dollars, une augmentation de 0,9 million de dollars ou de 20 %. La marge nette s'est élevée à 30 % des revenus pour le troisième trimestre de 2007, contre 25 % pour le troisième trimestre de 2006.

Chambre de compensation

Les revenus tirés de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (« CDCC ») sont passés de 3,2 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006 à 3,3 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007, une hausse de 0,1 million de dollars ou de 3 %. Le bénéfice net a atteint 1,8 million de dollars pour le troisième trimestre de 2007, contre 1,7 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006, une augmentation de 0,1 million de dollars ou de 8 %. La marge nette s'est établie à 55 % au troisième trimestre de 2007, contre 53 % pour le troisième trimestre de 2006.

Une analyse des plus récents résultats trimestriels de la Bourse est fournie à la section « Renseignements financiers trimestriels » paraissant plus loin dans le présent rapport.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Comparaison entre les résultats d'exploitation pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 et ceux pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006

Revenus

Le total des revenus s'est chiffré à 63,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 59,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, en hausse de 3,8 millions de dollars ou de 6 %. Le tableau suivant présente la ventilation des revenus pour les neuf premiers mois de 2007 et 2006 :

(en milliers de dollars)	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007		Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006		Variation	
	\$	% du total	\$	% du total	\$	%
Revenus						
Transactions	30 119	47 %	27 212	46 %	2 907	11 %
Compensation et levée d'options	10 798	17 %	9 669	16 %	1 129	12 %
Services informatiques	11 280	18 %	12 032	20 %	(752)	(6)%
Information boursière	8 201	13 %	7 860	13 %	341	4 %
Participants	2 666	4 %	2 409	4 %	257	11 %
Autres	424	1 %	533	1 %	(109)	(20)%
Total des revenus	63 488	100 %	59 715	100 %	3 773	6 %

Transactions

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus tirés des transactions se sont élevés à 30,1 millions de dollars, contre 27,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, en hausse de 2,9 millions de dollars ou de 11 %, en raison principalement d'un volume additionnel et une légère augmentation des revenus moyens par contrat.

Le volume moyen quotidien est passé de 160 339 contrats pour les neuf premiers mois de 2006 à 175 330 contrats pour les neuf premiers mois de 2007, soit une augmentation de 14 991 contrats ou de 9 %. Les dérivés sur taux d'intérêt, qui représentent environ 60 % du volume transigé, ont connu une hausse de 8 %. Le volume de négociation sur le contrat à terme sur taux d'intérêt à court terme, le BAX, a connu une diminution de 3 %. Cette diminution s'explique principalement par des facteurs liés aux politiques monétaires, un moins grand nombre de nouvelles économiques ayant eu un impact sur la direction du marché, et la détérioration générale de la liquidité des marchés de taux d'intérêt canadien à court terme qui est survenu au cours du troisième trimestre. Cette diminution a été contrebalancée par une augmentation sur les contrats CGB qui ont connu une augmentation de 32 % par rapport aux neuf premiers mois de 2006. Les dérivés sur indice, qui représentent moins de 10 % du volume transigé, ont affiché une progression de 26 % du volume moyen quotidien. Approximativement 30 % du volume transigé provient des options sur actions, qui ont connu une augmentation de 9 % du volume moyen quotidien.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus moyens par contrat ont augmenté pour se chiffrer à 0,91 \$ par contrat, contre 0,90 \$ par contrat pour les neuf premiers mois de 2006. Cette augmentation s'explique à la fois par la variation de la composition des produits et des clients.

Compensation et levée d'options

Les revenus tirés de la compensation et de la levée d'options ont augmenté de 1,1 million de dollars ou de 12 % pour passer de 9,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006 à 10,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, principalement en raison de la hausse du volume des transactions sur les marchés de la Bourse et d'une légère augmentation dans les revenus moyens par contrat.

Pour les neuf premiers mois de 2007, les revenus moyens de compensation par contrat ont augmenté pour se chiffrer à 0,31 \$ par contrat contre 0,30 \$ par contrat pour les neuf premiers mois de 2006.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Services informatiques

Les revenus provenant des services informatiques se sont établis à 11,3 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 12,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une diminution de 6 %. Une diminution de 2,4 millions de dollars a été enregistrée en raison d'une réduction des obligations découlant de contrats de location-acquisition visant du matériel informatique et des logiciels pour BOX qui ont été refacturées au coût à BOX. Cette diminution des revenus est également reflétée par une diminution de notre dépense d'amortissement. Cette diminution des revenus a été compensée par des revenus additionnels d'environ 1,7 million de dollars tirés de services rendus à BOX qui justifient en partie l'augmentation enregistrée dans les rubriques de salaires et charges sociales, d'exploitation des locaux de même que des frais généraux et d'administration.

Information boursière

Les revenus tirés de l'information boursière ont atteint 8,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 7,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, en hausse de 0,3 million de dollars ou de 4 % en raison principalement de l'accroissement du nombre d'abonnements.

Participants

Les revenus des participants agréés, qui proviennent principalement de la Division de la réglementation, se sont élevés à 2,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 2,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une augmentation de 0,3 million de dollars ou de 11 %.

Dépenses

Les dépenses pour les neuf premiers mois de 2007, excluant les charges non récurrentes, ont légèrement diminué de 1 % par rapport à la même période en 2006. Le total des dépenses s'est élevé à 41,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 39,6 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une augmentation de 2,3 millions de dollars ou de 6 % dans l'ensemble. Le tableau qui suit présente la ventilation des dépenses que la Bourse a engagées pour les neuf premiers mois de 2007 et de 2006 :

	Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007		Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006		Variation	
	\$	% du total	\$	% du total	\$	%
<i>(en milliers de dollars)</i>						
Total des revenus	63 488	100 %	59 715	100 %	3 773	6 %
Dépenses						
Salaires et charges sociales	18 422	44 %	16 768	42 %	1 654	10 %
Exploitation des locaux	2 331	5 %	1 999	5 %	332	17 %
Licences et entretien informatique	5 743	14 %	4 838	12 %	905	19 %
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 489	6 %	5 529	14 %	(3 040)	(55)%
Frais généraux et d'administration	9 586	23 %	6 989	18 %	2 597	37 %
Télécommunications	2 066	5 %	1 867	5 %	199	11 %
Affaires publiques	1 265	3 %	1 511	4 %	(246)	(16)%
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition et dettes échéant à moins de un an	25	0 %	135	0 %	(110)	(81)%
Total des dépenses	41 927	100 %	39 636	100 %	2 291	6 %
Bénéfice d'exploitation	21 561		20 079		1 482	7 %
Bénéfice d'exploitation rajusté	25 608		21 450		4 158	19 %

Salaires et charges sociales

Les salaires et charges sociales ont totalisé 18,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 16,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une augmentation globale de 10 %. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement du nombre d'employés ayant généré une hausse des salaires et charges sociales dont une partie est liée aux services informatiques supplémentaires refacturés à BOX.

Le nombre total d'employés de la Bourse atteignait 226 au 30 septembre 2007, contre 206 au 30 septembre 2006.

Exploitation des locaux

Les dépenses associées à l'exploitation des locaux ont totalisé 2,3 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007 comparativement à 2,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une augmentation de 0,3 million de dollars ou de 17 % principalement attribuable à la relocalisation du site opérationnel de BOX au New Jersey et à ses nouvelles installations de relève.

Licences et entretien informatique

Les dépenses liées aux licences et à l'entretien informatique ont augmenté pour s'établir à 5,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007 comparativement à 4,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une augmentation nette de 0,9 million de dollars ou de 19 %. Une augmentation de 1,3 million de dollars a été enregistrée en raison d'un paiement le 24 septembre 2007 de l'indemnité de résiliation anticipée non récurrente, de contrat de licences et entretien avec ATOS Euronext, faisant suite à la décision de la Bourse de mettre au point elle-même sa plateforme de négociation spécialisée SOLA®. Les droits de licence et d'entretien aux termes de ces contrats s'établissaient approximativement à 2,9 millions de dollars sur une base annuelle.

Amortissement des immobilisations et des autres actifs

L'amortissement des immobilisations et des autres actifs a diminué pour s'établir à 2,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 5,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une diminution de 3,0 millions de dollars ou de 55 %. Cette diminution est essentiellement due à une réduction de l'amortissement lié aux actifs loués aux termes d'un contrat de location-acquisition pour du matériel informatique relié à l'opération de BOX, conséquence de l'implantation de SOLA® chez cette dernière.

Frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration sont passés de 7,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006 à 9,6 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, une hausse de 2,6 millions de dollars ou d'environ 37 %. Cette hausse est principalement attribuable à divers honoraires professionnels non récurrents de 2,7 millions de dollars engagés pour la préparation du prospectus sans placement et l'inscription à la cote des actions de la Bourse et aux honoraires professionnels accrus liés à des projets technologiques, déduction faite des charges au titre de règlements hors cours pour les neuf premiers mois de 2006 non récurrents liés à la fermeture du parquet de 1,4 million de dollars.

Télécommunications

Les dépenses de télécommunications ont augmenté de 0,2 million de dollars ou de 11 % pour se chiffrer à 2,1 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 1,9 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une hausse attribuable principalement à l'augmentation de la capacité.

Affaires publiques

Les dépenses liées aux affaires publiques ont diminué pour atteindre 1,3 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, comparativement à 1,5 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une diminution de 0,2 million de dollars ou de 16 %.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation a progressé pour atteindre 21,6 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 20,1 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une hausse de 1,5 million de dollars ou de 7 %. La marge d'exploitation (qui correspond au bénéfice d'exploitation en pourcentage des revenus) est demeurée stable à 34 %.

Le bénéfice d'exploitation rajusté a progressé pour atteindre 25,6 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 21,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une hausse de 19 %. La marge d'exploitation rajustée (qui correspond au bénéfice d'exploitation rajusté en pourcentage des revenus) a atteint 40 %, comparativement à 36 % pour les neuf premiers mois de 2006. Cette augmentation s'explique par une hausse des revenus pour les neuf premiers mois de 2007 combinée à une légère diminution de dépenses excluant les dépenses non récurrentes telles que décrites en détail dans la rubrique « Recours à des mesures de rendement non conformes aux PCGR ».

Revenus de placements

Les revenus de placements ont augmenté pour s'établir à 3,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 1,9 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une hausse nette de 1,1 million de dollars ou de 61 %. Suite à l'adoption des nouvelles normes comptables qui prévoient une évaluation à la valeur du marché des placements temporaires, nous avons inscrit une perte non matérialisée de 0,9 million de dollars relativement à notre portefeuille d'obligations au cours des neuf premiers mois de 2007. Cette diminution a été contrebalancée par une augmentation dans les revenus de placements résultant de l'accroissement de la trésorerie et équivalents, et placements temporaires.

Autres éléments

Quote-part des résultats d'une société sous influence notable

La quote-part des résultats d'une société sous influence notable représente les résultats de BOX revenant à la Bourse. Ce placement est comptabilisé à la valeur de consolidation conformément aux PCGR du Canada, en fonction d'une participation de 31,4 % dans BOX au 30 septembre 2007. La quote-part des résultats de BOX (avant la perte sur matérialisation de l'écart de conversion) s'est élevée à 2,1 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007 comparativement à \$1,3 million pour les neuf premiers mois de 2006.

Cette augmentation est principalement due à une hausse du volume moyen quotidien de BOX pour les neuf premiers mois de 2007 comparativement aux neuf premiers mois de 2006. Pour les neuf premiers mois de 2007, BOX a atteint un volume moyen quotidien de 482 395 contrats comparativement à 383 861 contrats pour la même période en 2006, soit une augmentation de 98 534 contrats ou de 26 %. Également pour les neuf premiers mois de 2006, BOX a enregistré un amortissement accéléré de l'ancien système de transactions totalisant 2,5 millions de dollars US (dont notre quote-part équivaut à \$0,9 million de dollars CA), conséquence de l'introduction de la nouvelle plateforme électronique SOLA®.

Pour les neuf premiers mois de 2006, la quote-part des résultats de BOX a été diminuée par une perte de 0,2 million de dollars découlant de la matérialisation de l'écart de conversion inscrit à la suite des distributions versées par BOX.

Impôts sur le revenu

La charge d'impôts sur le revenu de la Bourse pour les neuf premiers mois de 2007 s'est élevée à 7,3 millions de dollars, contre 5,6 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006. Le taux d'imposition effectif pour les neuf premiers mois de 2007 s'est établi à 27 %, contre 25 % pour les neuf premiers mois de 2006. Le taux d'imposition effectif inférieur pour les neuf premiers mois de 2006 est une conséquence de l'application de pertes fiscales de BOX non reconnues antérieurement qui permettait de réduire l'impôt sur le revenu de notre quote-part dans les résultats de BOX. L'avantage imposable des pertes fiscales restantes a été entièrement reconnu durant le quatrième trimestre de 2006 et de ce fait, explique le taux d'imposition effectif supérieur en 2007.

Bénéfice net

Pour les neuf premiers mois de 2007, le bénéfice net s'est établi à 19,4 millions de dollars, contre 17,3 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, en hausse de 2,1 millions de dollars ou d'environ 12 %. La marge nette (qui correspond au bénéfice net en pourcentage des revenus) s'est établie à 31 % pour les neuf premiers mois de 2007, contre 29% pour les neuf premiers mois de 2006. Le bénéfice de base par action pour les neuf premiers mois de 2007 s'est chiffré à 0,65 \$, contre 0,67 \$ pour les neuf premiers mois de 2006. Le bénéfice dilué par action pour les neuf premiers mois de 2007 s'est chiffré à 0,65 \$ contre 0,64 \$ pour les neuf premiers mois de 2006.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Le bénéfice net rajusté s'est établi à 22,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 18,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, en hausse de 4,1 millions de dollars ou d'environ 22 %. La marge nette rajustée (qui correspond au bénéfice net rajusté en pourcentage des revenus) s'est établie à 35 % pour les neuf premiers mois de 2007, contre 31 % pour les neuf premiers mois de 2006. Le bénéfice de base rajusté par action pour les neuf premiers mois de 2007 s'est chiffré à 0,75 \$, contre 0,71 \$ pour les neuf premiers mois de 2006. Le bénéfice dilué rajusté par action pour les neuf premiers mois de 2007 s'est établi à 0,75 \$, contre 0,67 \$ pour les neuf premiers mois de 2006.

Le bénéfice par action et le bénéfice rajusté par action ont été affectés à la baisse par un plus grand nombre d'actions en circulation au cours des neuf premiers mois de 2007.

Analyse sectorielle

Bourse

Les revenus du secteur Bourse sont passés de 49,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006 à 52,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, une progression de 2,6 millions de dollars ou de 5 % qui découle principalement de l'intensification des activités sur les marchés de la Bourse de Montréal. Le bénéfice net a augmenté à 13,8 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007 comparativement à 12,2 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une augmentation de 1,6 million de dollars ou de 14 %. La marge nette s'est établie à 26 % pour les neuf premiers mois de 2007, contre 24 % pour les neuf premiers mois de 2006.

Chambre de compensation

Les revenus tirés de la CDCC sont passés de 9,9 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006 à 11,0 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, une hausse de 1,1 million de dollars ou de 11 %. Cette augmentation est essentiellement due à l'intensification des activités sur les marchés de la Bourse. Le bénéfice net a atteint 5,6 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007, contre 5,1 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006, une progression de 9 %. La marge nette s'est établie à 51 % pour les neufs mois de 2007, contre 52 % pour les neuf premiers mois de 2006.

Liquidités et ressources financières

Liquidités

Les liquidités de la Bourse proviennent habituellement de l'exploitation. Les besoins de liquidités ont trait essentiellement aux frais d'exploitation ainsi qu'aux dépenses en immobilisations pour mettre au point des solutions technologiques et apporter des améliorations technologiques.

Au 30 septembre 2007, la trésorerie et les équivalents, et les placements temporaires de la Bourse totalisaient 118,6 millions de dollars, contre 59,6 millions de dollars au 31 décembre 2006. Le 12 mars 2007, la Bourse a déclaré un dividende spécial de 0,33 1/3 \$ par action ordinaire (9,3 millions de dollars au total) qui a été payé le 12 avril 2007 aux actionnaires inscrits le 22 mars 2007. Le 23 mars 2007, nous avons reçu un produit net de 89,7 millions de dollars en relation avec l'investissement de NYMEX qui représente 10 % du capital-actions en circulation. Le 25 juillet 2007, la Bourse a déclaré un dividende spécial de 0,35 \$ par action ordinaire (10,8 millions de dollars au total) qui a été payé le 16 août 2007 aux actionnaires inscrits le 3 août 2007. Nous entendons affecter le reliquat du produit tiré de l'investissement de NYMEX aux fins générales de l'entreprise, au financement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités annoncée également le 23 mars 2007 et pour financer l'acquisition planifiée d'une participation de 21,9 % dans BOX.

Au cours du troisième trimestre de 2007, la Bourse a procédé au rachat de 306 500 actions ordinaires (387 500 pour les neuf premiers mois de 2007) à un prix moyen de 29,77 \$ (31,89 \$ pour les neuf premiers mois de 2007) pour une somme de 9,1 millions de dollars (12,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007).

La Bourse estime que les soldes actuels de la trésorerie et les rentrées futures provenant de l'exploitation suffisent pour répondre aux besoins de liquidités. Si les flux de trésorerie liés à l'exploitation diminuaient de façon importante, la Bourse croit être en mesure, à l'heure actuelle, d'obtenir des capitaux de diverses façons afin de répondre aux besoins de liquidités à court terme, notamment par l'utilisation des crédits d'exploitation renouvelables inutilisés et la prorogation des facilités de crédit disponibles.

Parmi nos sources de financement, la Bourse dispose de crédits renouvelables d'un montant de 34,0 millions de dollars US accordés par une banque canadienne de l'annexe I pour des fins générales et des investissements stratégiques. De plus, cette facilité de crédits permettra d'obtenir des crédits renouvelables supplémentaires d'un montant maximal de 30,0 millions de dollars US. Les conditions de crédits renouvelables sont décrites en détail dans notre prospectus sans placement daté du 23 mars 2007.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré 9,3 millions de dollars, comparativement à 11,6 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006. Ces flux de trésorerie sont attribuables en partie au bénéfice net généré dans le trimestre plus la variation nette des actifs et des passifs d'exploitation sans incidence sur la trésorerie.

Au cours des neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré 16,4 millions de dollars, comparativement à 20,3 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006 en tenant compte des raisons mentionnées ci-dessus.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont généré 0,1 million de dollars, contre des sorties de fonds de 7,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006. Ces rentrées de fonds découlent principalement de l'aliénation de placements, nette de l'acquisition d'immobilisations.

Au cours des neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont requis des sorties de fonds de 1,2 million de dollars, contre 7,5 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006. Ces sorties de fonds découlent de l'acquisition d'immobilisations, nette de l'aliénation de placements.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du troisième trimestre de 2007, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont requis des sorties de fonds de 20,0 millions de dollars, contre 9,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2006. Les sorties de fonds sont attribuables essentiellement au versement de dividendes totalisant 10,8 millions de dollars et au rachat d'actions totalisant 9,1 millions de dollars.

Au cours des neuf premiers mois de 2007, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont généré des rentrées de fonds nettes de 45,8 millions de dollars, contre des sorties de fonds de 22,7 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2006. Les émissions d'actions ont généré 92,1 millions de dollars tandis que les paiements au titre des dividendes ont totalisé 34,0 millions de dollars et le rachat d'actions a nécessité 12,4 millions de dollars.

Actif total

L'actif total excluant certains actifs de la chambre de compensation a augmenté pour s'établir à 157,6 millions de dollars au 30 septembre 2007, comparativement à 98,6 millions de dollars au 31 décembre 2006, soit une hausse de 58,9 millions de dollars ou de 60 %. Cette augmentation est attribuable en grande partie à la hausse de la trésorerie et des équivalents, et aux placements temporaires résultant de l'émission d'actions à NYMEX, déduction faite des dividendes payés pour les neuf premiers mois de l'année et des liquidités utilisées pour le rachat d'actions.

Capitaux propres

Au 30 septembre 2007, les capitaux propres s'établissaient à 144,1 millions de dollars contre 65,7 millions au 31 décembre 2006. L'augmentation de 78,4 millions de dollars reflète principalement l'émission d'actions à NYMEX s'élevant à 89,7 millions de dollars et le bénéfice net dégagé au cours des neuf premiers mois de 2007 de 19,4 millions de dollars, déduction faite des dividendes de 20,1 millions de dollars déclarés pour les neuf premiers mois de l'année et des rachats d'actions de 12,4 millions de dollars.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Capital-actions

Au 30 septembre 2007, notre capital-actions consistait en 30 655 683 actions ordinaires émises et en circulation, dont la totalité sont des actions votantes et participantes. De ce nombre, 48 528 actions étaient détenues à titre de garantie pour des prêts liés à l'ancien régime d'actionnariat des employés. De plus, 115 200 options d'achat d'actions étaient en circulation au 30 septembre 2007.

En vertu de l'offre publique de rachat d'actions, au cours du troisième trimestre de 2007, la Bourse a racheté et annulé 306 500 actions ordinaires (387 500 pour les neuf premiers mois de 2007) à un prix moyen de 29,77 \$ (31,89 \$ pour les neuf premiers mois de 2007) pour une contrepartie en espèces de 9,1 millions de dollars (12,4 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2007).

Au cours du troisième trimestre de 2007, la Bourse a comptabilisé un coût de rémunération associé aux régimes d'options d'achat d'actions de 0,1 million de dollars (0,2 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2007) (néant au troisième trimestre de 2006 et 0,1 million pour les neuf premiers mois de 2006).

Se reporter également à la note 5 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

Données sur les actions en circulation et les options en cours

	Au 30 septembre 2007	Au 31 décembre 2006
Actions émises et en circulation	30 655 683	27 819 465
Options en cours	115 200	129 000

Instruments financiers

Les instruments financiers de la Bourse comprennent la trésorerie et les équivalents, les placements temporaires, les débiteurs, certains autres éléments d'actif (prêts accordés aux employés), les dépôts en espèces des membres compensateurs (actifs et passifs), les dépôts au fonds de compensation (actifs et passifs), les règlements quotidiens à recevoir des membres compensateurs et à payer à ceux-ci, les créditeurs, les charges à payer et la dette à court terme.

La trésorerie et les équivalents, et les placements temporaires sont mesurés à la juste valeur. La valeur comptable des débiteurs, des dépôts en espèces des membres compensateurs (actifs et passifs), des dépôts au fonds de compensation (actifs et passifs), des règlements quotidiens à recevoir des membres compensateurs ou à payer à ceux-ci, des créditeurs et des charges à payer, et de la dette à court terme se rapproche de leur juste valeur du fait que ces instruments échoient à court terme. La juste valeur des prêts accordés aux employés est calculée en fonction de la valeur actuelle des remboursements futurs.

Obligations contractuelles et engagements

Les principales obligations de la Bourse découlent d'ententes contractuelles fermes, notamment les engagements relatifs aux paiements futurs aux termes de contrats de location-exploitation et d'autres ententes de financement. La Bourse loue ses locaux et son matériel aux termes de contrats de location-exploitation qui viennent à échéance entre 2007 et 2015. La Bourse s'est engagée aux termes de contrats de licences et services jusqu'en 2011. La dette financière de la Bourse se compose d'obligations découlant de contrats de location-acquisition et de dettes à court terme.

Au cours du troisième trimestre de 2007, suite à sa décision de mettre au point elle-même sa plateforme de négociation personnalisée, SOLA®, la Bourse a mis un terme à certains contrats de licence et d'entretien avec AtosEuronext avant leur date d'échéance et a encouru des indemnités de résiliation anticipée totalisant 0,9 million d'euros (1,3 million de dollars). Les droits de licence et d'entretien aux termes de ces contrats s'établissaient approximativement à 2,9 millions de dollars sur une base annuelle.

RAPPORT DE GESTION (suite)

En outre, la Bourse a conclu une entente relativement au MCEX aux termes de laquelle elle a convenu avec la Chicago Climate Exchange Inc. (« CCX ») que la Bourse financera la première tranche de 3,0 millions de dollars US des besoins initiaux en matière de fonds de roulement à l'égard de MCEX. Au 30 septembre 2007 et depuis l'incorporation de MCEX, la Bourse a financé environ 0,3 million de dollars en matière de fonds de roulement.

Acquisitions d'entreprises

Le 2 octobre 2007, la Bourse a annoncé qu'elle avait entrepris des négociations visant à porter sa participation dans BOX de 31,4 % à un maximum de 53,2 %. L'intention actuelle est d'acquérir la participation complète de 21,9 % dans BOX détenue directement et indirectement par la BSE. Cette acquisition est assujettie à l'approbation préalable de la SEC ainsi qu'à des conditions de clôture habituelles. La Bourse avait déjà prévu augmenter sa participation dans BOX à 44,7 % suite à une entente signée en août 2006 avec la BSE par laquelle elle augmentait sa participation de 13,3 %. La Bourse entend financer cette transaction à même ses liquidités.

Il est prévu de déposer formellement la demande d'approbation réglementaire auprès de la SEC d'ici à la fin de l'année 2007. Rien ne garantit que cette acquisition sera approuvée par la SEC ou que la clôture aura lieu.

Estimations comptables critiques

Il n'y a eu aucun changement dans les estimations comptables critiques au cours du troisième trimestre de 2007 tel que décrit dans notre prospectus sans placement du 23 mars 2007.

Faits nouveaux en matière de comptabilité

Modifications de conventions comptables

La Bourse surveille l'application de nouvelles conventions comptables, notamment l'harmonisation proposée avec les exigences internationales en matière de présentation de l'information. Au 1^{er} janvier 2007, des nouvelles normes comptables de l'Institut canadien des comptables agréés (« ICCA ») affectant nos états financiers sont entrées en vigueur : le chapitre 1530 intitulé « *Résultat étendu* », le chapitre 3251 « *Capitaux propres* », le chapitre 3855 intitulé « *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation* » et le chapitre 3861 « *Instruments financiers – Informations à fournir et présentation* ».

Suite à l'adoption de ces nouvelles normes, la Bourse a classé la trésorerie et les équivalents, et les placements temporaires comme détenus à des fins de négociation. Les débiteurs sont classés comme des prêts et créances. Le placement à long terme de la Bourse consiste en un investissement à titre de capitaux propres qui est comptabilisé à la valeur de consolidation et de ce fait, est exclu des recommandations de cette norme. Les créditeurs et charges à payer, et la dette à court terme, incluant les intérêts à payer, sont classés comme autres passifs financiers, lesquels sont tous évalués à leur coût amorti. La Bourse a choisi de mesurer les dérivés à la juste valeur.

L'application de ces nouvelles normes a résulté principalement en une augmentation des bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 2007 de 0,6 million de dollars, déduction faite des impôts sur le revenu, provenant principalement de la plus-value non réalisée sur les placements temporaires. De plus, la perte de change non réalisée sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome de 1,0 million de dollars au 31 décembre 2006, présentée dans l'écart de conversion, a été reclassée dans les autres éléments cumulés du résultat étendu au bilan consolidé.

Se reporter aux notes 1 et 3 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés pour plus d'information sur les conventions comptables que nous utilisons pour préparer nos états financiers.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Durant la période intermédiaire terminée le 30 septembre 2007, nous n'avons apporté aucun changement à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Renseignements financiers trimestriels

Renseignements financiers trimestriels (non vérifiés)

(en milliers de \$, sauf pour les jours de négociation, le volume, les marges et les montants par action)

	2007			2006				2005
	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.
Jours de négociation	62	63	64	62	62	63	64	61
Volume quotidien moyen (contrats)	161 516	176 560	187 501	165 110	158 750	173 735	148 691	120 548
Revenus	20 140 \$	21 435 \$	21 913 \$	19 545 \$	19 924 \$	20 714 \$	19 077 \$	16 512 \$
Bénéfice d'exploitation	6 553	8 550	6 458	7 566	7 275	7 355	5 449	3 320
Marge d'exploitation	33 %	40 %	29 %	39 %	37 %	36 %	29 %	20 %
Bénéfice net	6 924	6 917	5 574	7 506	5 929	6 465	4 931	2 484
Bénéfice de base par action	0,23	0,22	0,20	0,28	0,23	0,25	0,19	0,10
Bénéfice dilué par action	0,23	0,22	0,20	0,27	0,22	0,24	0,18	0,09
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 277	7 630	(494)	9 229	11 395	9 877	(938)	7 417

Les revenus dépendent essentiellement du volume des transactions, lequel n'est pas tributaire de variations saisonnières, bien qu'il puisse fluctuer selon la conjoncture du marché et la volatilité de ce dernier. Le volume des transactions peut être particulièrement influencé par les annonces relatives aux taux d'intérêt canadiens et américains ainsi qu'aux annonces visant d'autres indicateurs économiques clés. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont généralement inférieurs au premier trimestre de l'exercice en raison essentiellement des sorties de fonds effectuées pour payer l'impôt des sociétés ainsi que les bonis versés aux dirigeants et aux salariés.

2006

Les revenus au premier trimestre de 2006 se sont améliorés comparativement au quatrième trimestre de 2005 en raison d'un volume de transactions plus élevé.

Au deuxième trimestre de 2006, les volumes records enregistrés à l'égard de divers produits ont entraîné une augmentation des revenus, du bénéfice d'exploitation et du bénéfice net pour un autre trimestre.

Les revenus au troisième trimestre de 2006 ont diminué par rapport au deuxième trimestre de 2006, qui avait connu une forte performance, en raison d'une diminution du volume de transactions. Malgré une diminution dans les revenus, le bénéfice d'exploitation est demeuré stable, conséquence d'une réduction des dépenses dans le trimestre.

Au quatrième trimestre de 2006, les revenus de la Bourse étaient légèrement en baisse par rapport à ceux inscrits au troisième trimestre de 2006. Malgré l'accroissement du volume moyen quotidien au quatrième trimestre de 2006, la diminution des revenus a été essentiellement imputable à une diminution des revenus tirés des services informatiques laquelle découle d'une réduction des paiements au titre de contrats de location-acquisition qui sont refacturés à BOX. Le bénéfice d'exploitation a augmenté comparativement au troisième trimestre de 2006, une hausse qui s'explique principalement par une augmentation des revenus de transactions et de compensation, qui a été neutralisée par une provision au titre des règlements judiciaires. La hausse du bénéfice net au quatrième trimestre de 2006 par rapport à celui dégagé au troisième trimestre de 2006 a été essentiellement attribuable à la réalisation de la provision pour moins-value au titre des impôts sur le revenu.

2007

Au premier trimestre de 2007, les revenus étaient en hausse par rapport au quatrième trimestre de 2006, principalement en raison de l'accroissement du volume de transactions. Le bénéfice d'exploitation et le bénéfice net ont diminué comparativement au quatrième trimestre de 2006, principalement en raison des honoraires professionnels non récurrents liés à la préparation du prospectus sans placement et à l'inscription à la cote des actions de la Bourse.

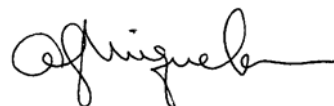
RAPPORT DE GESTION (suite)

Au deuxième trimestre de 2007, les revenus étaient légèrement à la baisse par rapport au premier trimestre de 2007, principalement en raison de la diminution du volume de transactions. Cependant, le bénéfice d'exploitation et le bénéfice net ont augmenté comparativement au premier trimestre de 2007, principalement en raison des honoraires professionnels non récurrents liés à la préparation du prospectus sans placement et à l'inscription à la cote des actions de la Bourse encourus au premier trimestre de 2007.

Au troisième trimestre de 2007, les revenus étaient à la baisse par rapport au deuxième trimestre de 2007, principalement en raison de la diminution du volume de transactions. Le bénéfice d'exploitation a également diminué au troisième trimestre de 2007 dû à une réduction des revenus combinée au paiement de l'indemnité de résiliation anticipée non récurrente du contrat de licences et d'entretien. Le bénéfice net est resté stable en raison de l'augmentation des revenus de placements et de la quote-part des résultats de BOX qui ont contrebalancé la baisse du bénéfice d'exploitation.



Luc Bertrand
Président et chef de la direction



Alain Miquelon
Premier vice-président,
chef de la direction financière et du développement
stratégique

BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents	83 937 \$	22 919 \$
Placements temporaires	34 649	36 639
Encaisse affectée	1 690	2 700
Débiteurs	7 576	7 889
Règlements quotidiens à recevoir des membres compensateurs	29 312	6 951
Dépôts de couverture des membres	8 638	2 312
Dépôts au fonds de compensation	22 769	14 807
Frais payés d'avance	1 191	1 690
	189 762	95 907
Placement à long terme	9 991	9 302
Immobilisations corporelles	14 082	12 319
Impôts futurs	2 499	2 523
Autres actifs	1 946	2 643
	218 280 \$	122 694 \$
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	10 350 \$	13 057 \$
Dividendes à payer	–	13 910
Règlements quotidiens à payer aux membres compensateurs	29 312	6 951
Dépôts de couverture des membres	8 638	2 312
Dépôts au fonds de compensation	22 769	14 807
Impôts exigibles	996	3 343
Dettes à court terme et tranche des obligations découlant de contrats de location-acquisition échéant à moins de un an	169	1 072
	72 234	55 452
Impôts futurs	1 055	812
Passif au titre des prestations constituées	941	713
Capitaux propres :		
Capital-actions (note 5)	139 633	49 258
Surplus d'apport	581	434
Bénéfices non répartis	6 261	16 991
Autres éléments cumulés du résultat étendu	(2 425)	(966)
	144 050	65 717
Éventualités (note 6)		
Événement postérieur à la date du bilan (note 8)		
	218 280 \$	122 694 \$

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)

	Période de trois mois terminée le		Période de neuf mois terminée le	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Revenus :				
Transactions	9 305 \$	8 980 \$	30 119 \$	27 212 \$
Compensation et levée d'options	3 262	3 156	10 798	9 669
Services informatiques	3 752	3 949	11 280	12 032
Information boursière	2 848	2 872	8 201	7 860
Participants	850	808	2 666	2 409
Autres	123	159	424	533
	20 140	19 924	63 488	59 715
Dépenses :				
Salaires et charges sociales (note 4)	6 050	5 544	18 422	16 768
Exploitation des locaux	858	654	2 331	1 999
Licences et entretien informatique	2 764	1 565	5 743	4 838
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	865	1 922	2 489	5 529
Frais généraux et d'administration	1 960	1 848	9 586	6 989
Télécommunications	695	659	2 066	1 867
Affaires publiques	391	425	1 265	1 511
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition et dettes échéant à moins de un an	4	32	25	135
	13 587	12 649	41 927	39 636
Bénéfice avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu	6 553	7 275	21 561	20 079
Revenus de placements	1 773	732	2 991	1 854
Quote-part des résultats d'une société sous influence notable	1 089	112	2 148	1 259
Gain sur dilution et (perte) sur matérialisation de l'écart de conversion	–	(231)	–	(231)
Bénéfice avant impôts sur le revenu	9 415	7 888	26 700	22 961
Impôts sur le revenu				
Exigibles	2 590	1 992	6 831	5 603
Futurs	(99)	(33)	454	33
	2 491 \$	1 959 \$	7 285 \$	5 636 \$
Bénéfice net	6 924 \$	5 929 \$	19 415 \$	17 325 \$
Bénéfice de base par action	0,23 \$	0,23 \$	0,65 \$	0,67 \$
Bénéfice dilué par action	0,23 \$	0,22 \$	0,65 \$	0,64 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	30 691 022	26 208 123	29 806 416	25 978 911
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	30 785 829	27 357 696	30 104 050	27 128 484

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT ÉTENDU

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	Période de trois mois terminée le 30 septembre 2007	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007
Bénéfice net	6 924 \$	19 415 \$
Autres éléments du résultat étendu		
Perte de change non réalisée sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(637)	(1 459)
Résultat étendu	6 287 \$	17 956 \$

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Actions ordinaires au début de la période	49 258 \$	45 405 \$
Émission d'actions ordinaires		
Nouvelle émission d'actions (note 5)	90 866	–
Frais de transaction découlant de l'émission d'actions, déduction faite des impôts de 391 \$	(1 199)	–
Rachat d'actions (note 5)	(1 768)	–
Régime d'options d'achat d'actions (note 5)	217	4 026
Variation des actions détenues en garantie (note 5)	2 259	(347)
Actions ordinaires à la fin de la période	139 633	49 084
Surplus d'apport au début de la période	434	825
Charge au titre des options d'achat d'actions	170	76
Charge au titre du régime d'actionnariat des employés	68	57
Options d'achat d'actions et régime d'achat d'actions remboursés	(91)	(524)
Surplus d'apport à la fin de la période	581	434
Bénéfices non répartis au début de la période	16 991	16 532
Bénéfice net	19 415	17 325
Incidence de l'adoption de nouvelles normes comptables (note 3)	571	–
Dividendes	(20 127)	(10 462)
Prime versée sur les actions rachetées (note 5)	(10 589)	–
Bénéfices non répartis à la fin de la période	6 261	23 395
Autres éléments cumulés du résultat étendu au début de la période	(966)	(1 790)
Gain ou perte de change non réalisée sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	(1 459)	(150)
Autres éléments cumulés du résultat étendu à la fin de la période	(2 425)	(1 940)
Capitaux propres à la fin de la période	144 050 \$	70 973 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	Période de trois mois terminée le		Période de neuf mois terminée le	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Bénéfice net	6 924 \$	5 929 \$	19 415 \$	17 325 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations et autres éléments d'actif	865	1 922	2 489	5 529
Quote-part des résultats d'une société sous influence notable	(1 089)	(112)	(2 148)	(1 259)
(Gain) sur dilution et perte sur matérialisation de l'écart de conversion	–	231	–	231
Amortissement de prime sur placements	(131)	(1)	(225)	35
Revenus d'intérêts sur placements à escompte	(135)	(122)	(320)	(247)
Impôts futurs	(99)	(33)	63	33
Coût du régime d'options d'achat d'actions et régime d'actionariat des employés	122	19	238	133
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(89)	–	915	–
Variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif liés à l'exploitation :				
Débiteurs	1 034	1 486	313	(1 143)
Frais payés d'avance	1 196	741	499	340
Créditeurs, charges à payer et impôts exigibles	641	1 450	(5 054)	(841)
Augmentation du passif au titre des prestations constituées	38	86	228	198
	9 277	11 596	16 413	20 334
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisitions d'immobilisations	(1 741)	(869)	(3 954)	(3 717)
Diminution (augmentation) des autres actifs	48	(362)	373	(1 219)
Acquisitions de placements	(156 008)	(68 187)	(683 523)	(206 036)
Aliénations de placements	157 753	61 012	685 944	202 445
Distribution reçue d'une société sous influence notable	–	1 049	–	1 049
	52	(7 357)	(1 160)	(7 478)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Encaisse affectée	44	(201)	1 010	–
Diminution des obligations découlant des contrats de location-acquisition et dettes	(172)	(861)	(903)	(2 681)
Émission d'actions	89	803	92 052	3 155
Rachat d'actions	(9 124)	–	(12 357)	–
Dividendes	(10 834)	(9 273)	(34 037)	(23 183)
	(19 997)	(9 532)	45 765	(22 709)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents	(10 668)	(5 293)	61 018	(9 853)
Trésorerie et équivalents au début de la période	94 605	21 363	22 919	25 923
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	83 937	16 070	83 937	16 070
Placements à court terme à la fin de la période	34 649	–	34 649	–
Trésorerie et équivalents, et placements à court terme à la fin de la période	118 586 \$	16 070 \$	118 586 \$	16 070 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie :				
Intérêts payés	4 \$	32 \$	25 \$	135 \$
Impôts payés	2 459	874	9 145	6 504

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007

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

(non vérifié)

Le 27 mars 2007, la Bourse a inscrit ses actions à la Bourse de Toronto (« TSX ») en procédant à une inscription à la cote sans placement. L'action de la Bourse se transige désormais sur le marché public sous le symbole MXX.

1. Mode de présentation

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 vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, à l'exception des modifications de conventions comptables présentées à la note 3 ci-dessous. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Bourse ne comprennent pas toutes les informations exigées par les PCGR canadiens pour les états financiers annuels et, par conséquent, ils devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2006 paraissant dans le rapport annuel 2006.

2. Co-entreprise

Le 13 mars 2007, la Bourse a conclu une entente avec NYMEX Holdings, Inc. (NYMEX) afin de créer le Marché canadien de ressources Inc. (« CAREX »), une co-entreprise sur laquelle les deux partenaires exercent un contrôle conjoint et partagent les bénéfices nets à parts égales. CAREX fournira au marché canadien des services de négociation et de compensation de produits boursiers et de gré à gré sur l'énergie (dont le gaz naturel, le pétrole brut lourd et l'électricité) les métaux et les marchandises canadiens. Aux termes de cette entente, la Bourse et NYMEX ont investi le 23 mars 2007, 2 000 \$ chacune dans la nouvelle co-entreprise, afin de couvrir les besoins initiaux en matière de fonds de roulement. La Bourse 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 co-entreprise.

3. Modifications de conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2007, la Bourse a adopté les recommandations du chapitre 1530 du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (« ICCA »), « *Résultat étendu* », du chapitre 3251, « *Capitaux propres* », du chapitre 3855, « *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation* » et du chapitre 3861, « *Instruments financiers – Informations à fournir et présentation* ». Ces nouveaux chapitres du Manuel, qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006, établissent l'ensemble des exigences relatives à la constatation et à la mesure des instruments financiers ainsi que des normes qui précisent quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée. En outre, le chapitre 1530 établit des normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu. Le résultat étendu s'entend de la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les propriétaires. Par « autres éléments cumulés du résultat étendu », on entend les éléments comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net calculé selon les principes comptables généralement reconnus.

En vertu du chapitre 3855, tous les éléments financiers sont classés dans l'une des cinq catégories suivantes : détenus à des fins de négociation, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs financiers. Tous les instruments financiers, y compris les instruments dérivés, sont inscrits au bilan consolidé et sont mesurés à la juste valeur, à l'exception des prêts et des créances, des placements détenus jusqu'à leur échéance et des autres passifs financiers, qui sont évalués au coût après amortissement. L'évaluation ultérieure et la constatation des variations de la juste valeur des instruments financiers sont effectuées en fonction du classement initial de ces instruments. Les placements détenus à des fins de négociation sont mesurés à la juste valeur et tous les gains et les pertes sont comptabilisés au poste du résultat net dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les instruments financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur, et les gains et les pertes découlant de la réévaluation sont inclus dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que l'actif soit sorti du bilan.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007

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

(non vérifié)

3. Modifications de conventions comptables (suite)

Suite à l'adoption de ces nouvelles normes, la Bourse a classé la trésorerie et les équivalents, et les placements temporaires comme détenus à des fins de négociation. Les débiteurs sont classés comme des prêts et créances. Le placement à long terme de la Bourse consiste en un investissement à titre de capitaux propres qui est comptabilisé à la valeur de consolidation et de ce fait, est exclu des recommandations de cette norme. Les créditeurs et les charges à payer et la dette à court terme, incluant les intérêts à payer, sont classés comme autres passifs financiers, lesquels sont tous évalués à leur coût amorti. La Bourse mesure les dérivés à la juste valeur.

L'application de ces nouvelles normes a résulté en une augmentation des bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 2007 de 571 \$, déduction faite des impôts, provenant principalement de la plus-value non réalisée sur les placements temporaires. De plus, la perte de change non réalisée sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome de 966 \$ au 31 décembre 2006, présentée dans l'écart de conversion, a été reclassée dans les autres éléments cumulés du résultat étendu au bilan consolidé.

4. Avantages sociaux futurs

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007, le coût total des prestations de retraite s'établit à 96 \$ (86 \$ en 2006) et pour l'année à ce jour à 286 \$ (256 \$ en 2006).

5. Capital-actions

Le 13 février 2007, le Conseil d'administration de la Bourse (le « Conseil ») a approuvé un fractionnement des actions ordinaires de la Bourse à raison de trois actions pour une, avec prise d'effet le 15 mars 2007. Tous les nombres d'actions ci-après sont présentés sur une base après fractionnement.

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
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 :		
30 655 683 actions ordinaires		
(27 819 465 au 31 décembre 2006)	139 796 \$	51 589 \$
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'actionariat des employés :		
48 528 actions ordinaires		
(256 173 au 31 décembre 2006)	(163)	(800)
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'options d'achat d'actions :		
néant actions ordinaires	–	(1 531)
(894 954 au 31 décembre 2006)		
Émises et payées :		
30 607 155 actions ordinaires		
(26 668 338 au 31 décembre 2006)	139 633 \$	49 258 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007

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

(non vérifié)

5. Capital-actions (suite)

Le 13 mars 2007, la Bourse et NYMEX ont conclu une convention aux termes de laquelle NYMEX a fait l'acquisition le 23 mars 2007 de 3 097 718 actions ordinaires nouvellement émises de la Bourse à raison de 29 $\frac{1}{3}$ \$ l'action ordinaire pour un produit net total de 89 667 \$ (déduction faite des frais de transaction).

Le 13 mars 2007, la Bourse a conclu une seconde entente avec NYMEX aux termes de laquelle la Bourse a accordé à NYMEX un droit de préemption lui permettant, sous réserve des approbations réglementaires et de certaines conditions, de maintenir sa participation proportionnelle en actions de la Bourse lorsqu'il y aura émission d'actions de la Bourse.

La Bourse a utilisé une partie du produit tiré de l'investissement de NYMEX pour financer le versement du dividende spécial de 0,33 $\frac{1}{3}$ \$ par action ordinaire pour un dividende total de 9 293 \$. Ce dividende a été payé le 12 avril 2007 aux actionnaires inscrits le 22 mars 2007. En plus d'en utiliser une partie à des fins générales, le produit servira également à acheter dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, à compter du 23 mars 2007 et jusqu'au 22 mars 2008, un maximum de 2 412 143 actions ordinaires de la Bourse. Les achats s'effectueront au prix du marché par l'intermédiaire des installations de la TSX conformément à ses règles et politiques. Les actions ordinaires ainsi rachetées seront annulées. Aux termes de cette offre publique de rachat, au cours du troisième trimestre de 2007, la Bourse a racheté et annulé 306 500 actions (387 500 à ce jour) à un prix moyen de 29,77 \$ (31,89 \$ à ce jour) pour un montant totalisant 9 124 \$ (12 357 \$ à ce jour). Les montants versés en excédent de la valeur comptable moyenne des actions ont été imputés aux bénéfices non répartis. Le capital-actions a été réduit de 1 399 \$ (1 768 \$ à ce jour) et les bénéfices non répartis de 7 725 \$ (10 589 \$ à ce jour).

a) Régime d'actionnariat des employés

Le 13 février 2007, le Conseil a convenu de mettre fin au régime d'actionnariat des employés existant et a approuvé la création d'un nouveau régime d'actionnariat des employés. Selon les modalités de ce régime, les employés admissibles pourront contribuer jusqu'à un maximum de 10 % de leur salaire de base annuel. La Bourse contribuera pour un montant équivalent à 50 % des contributions de l'employé admissible, jusqu'à concurrence de 2,5 \$ par année. Ce régime est entré en vigueur le 23 mars 2007, date de l'émission par les autorités de réglementation du visa à l'égard du prospectus définitif sans placement de la Bourse, et les cotisations des employés et de l'employeur ont débuté au cours du deuxième trimestre de 2007.

Au cours du troisième trimestre de 2007, le coût de rémunération associé au régime d'actionnariat des employés a totalisé 64 \$ (105 \$ à ce jour).

b) Régime d'options d'achat d'actions

Le 13 février 2007, le Conseil a convenu de mettre fin au régime d'options d'achat d'actions existant, mais de maintenir les options d'achat d'actions en circulation et non levées.

À cette même date, le Conseil a approuvé la création d'un nouveau régime d'options d'achat d'actions à l'intention des dirigeants et employés-clés de la Bourse et sa filiale en propriété exclusive, CDCC. Ce régime, d'une durée variant entre 7 et 10 ans, prévoit une réserve de 1 800 000 actions ordinaires. À l'égard de chaque octroi d'options d'achat d'actions, une tranche de 50 % de celles-ci sera acquise selon l'atteinte des critères de performance déterminés annuellement tandis que la seconde tranche de 50 % n'est sujette qu'au passage du temps. Les options d'achat d'actions seront acquises en proportion égale sur une période de quatre ans. Le prix de levée d'une option d'achat d'actions ne doit pas être inférieur au prix moyen pondéré des actions négociées à la TSX au cours des cinq jours de négociation précédant immédiatement le jour de l'octroi de cette option d'achat d'actions. Le Conseil conserve une entière discrétion quant à tous les aspects de ce régime.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007

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

(non vérifié)

5. Capital-actions (suite)

b) Régime d'options d'achat d'actions (suite)

Le tableau suivant présente sommairement des renseignements sur les options d'achat d'actions en circulation au 30 septembre 2007 :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2007		Douze mois terminés le 31 décembre 2006	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
Options en circulation au début de la période	129 000	1,72 \$	2 505 000	1,70 \$
Octroyées	128 880	41,59	—	—
Annulées	(16 680)	42,42	—	—
Exercées	(126 000)	1,72	(2 376 000)	1,69
Options en circulation à la fin de la période	115 200	40,43 \$	129 000	1,72 \$

Au cours du trimestre, la Bourse a comptabilisé un coût de rémunération associé aux régimes d'options d'achat d'actions de 100 \$ (néant en 2006) et pour l'année à ce jour 170 \$ (76 \$ en 2006). Les hypothèses moyennes pondérées suivantes ont été utilisées :

	2007
Juste valeur moyenne pondérée des options à la date d'octroi	8,53 \$
Taux d'intérêt sans risque	4,62 %
Taux de rendement du dividende	2,00 %
Volatilité prévue	25,00 %
Durée de vie prévue	3,66 ans

Au 30 septembre 2007, 3 000 options en circulation pouvaient être exercées à un prix moyen pondéré de 1,72 \$.

6. Éventualités

La Bourse est visée par des poursuites pour dommages et intérêts liées à la fermeture du parquet. Aucun règlement n'a eu lieu au cours du troisième trimestre 2007 ainsi que pour l'année à ce jour. Le solde des poursuites non réglées représente 27 269 \$ au 30 septembre 2007, poursuites contre lesquelles la Bourse s'est défendue avec vigueur. Une décision du tribunal est attendue dans les prochains mois. Même si la décision du tribunal ne peut être déterminée avec certitude au 30 septembre 2007, la direction de la Bourse est d'avis que le jugement par rapport à ces poursuites n'aurait pas d'incidence négative sur la situation financière ni sur les résultats de la société.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007

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

(non vérifié)

7. Informations sectorielles

La Bourse 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 la seule bourse d'instruments financiers dérivés standardisés au Canada offrant une gamme complète d'instruments dérivés sur actions, indices et taux d'intérêt.

Chambre de compensation (Corporation canadienne de compensation de produits dérivés) :

Ce secteur offre des services de compensation et de caution des instruments dérivés négociés à la Bourse et certains instruments dérivés du marché de gré à gré (OTC).

Ces secteurs sont gérés séparément et sont évalués individuellement en se fondant sur les revenus et le bénéfice net.

Pour les trois mois terminés le 30 septembre

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Revenus boursiers et de compensation	13 059 \$	12 754 \$	3 329 \$	3 221 \$	16 388 \$	15 975 \$
Revenus provenant des services informatiques	3 752	3 949	–	–	3 752	3 949
Revenus de placements	1 386	429	387	303	1 773	732
Amortissement des immobilisations et autres actifs	837	1 899	28	23	865	1 922
Quote-part des résultats d'une société sous influence notable	1 089	112	–	–	1 089	112
Bénéfice net	5 087	4 234	1 837	1 695	6 924	5 929
Acquisitions d'immobilisations	1 733	1 207	8	24	1 741	1 231
Éléments d'actif	141 852	71 139	76 428	57 587	218 280	128 726

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Revenus boursiers et de compensation	41 215 \$	37 822 \$	10 993 \$	9 861 \$	52 208 \$	47 683 \$
Revenus provenant des services informatiques	11 280	12 032	–	–	11 280	12 032
Revenus de placements	2 367	1 097	624	757	2 991	1 854
Amortissement des immobilisations et autres actifs	2 410	5 462	79	67	2 489	5 529
Quote-part des résultats d'une société sous influence notable	2 148	1 259	–	–	2 148	1 259
Bénéfice net	13 839	12 191	5 576	5 134	19 415	17 325
Acquisitions d'immobilisations	3 876	4 887	78	49	3 954	4 936
Éléments d'actif	141 852	71 139	76 428	57 587	218 280	128 726

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007

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

(non vérifié)

7. Informations sectorielles (suite)

Division de la réglementation :

Conformément à la décision de reconnaissance que l'AMF a rendue le 24 novembre 2000, la Bourse a mis sur pied une division distincte de réglementation, qui est responsable de la réglementation du marché et des participants agréés, laquelle Division est exploitée selon la méthode du recouvrement des coûts.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2007, la Division a généré des revenus avant remboursement de 739 \$ (754 \$ en 2006) et a engagé des coûts directs de 369 \$ (322 \$ en 2006) et des coûts indirects de 248 \$ (231 \$ en 2006). Les montants à ce jour totalisent pour les revenus 2 529 \$ (2 436 \$ en 2006), pour les coûts directs 1 132 \$ (1 026 \$ en 2006) et pour les coûts indirects 786 \$ (614 \$ en 2006). Les surplus de la Division au 30 septembre 2007, qui sont présentés dans les créditeurs et charges à payer, totalisent 1 512 \$ (1 728 \$ au 31 décembre 2006) et un montant équivalent est inclus dans l'encaisse affectée.

8. Événement postérieur à la date du bilan

Le 2 octobre 2007, la Bourse a annoncé qu'elle avait entrepris des négociations visant à porter sa participation dans BOX de 31,4 % à un maximum de 53,2 %. L'intention actuelle est d'acquérir la participation complète de 21,9 % dans BOX détenue directement et indirectement par la Boston Stock Exchange (« BSE »). Cette acquisition est assujettie à l'approbation préalable de la Securities and Exchange Commission des États-Unis (« SEC ») ainsi qu'à des conditions de clôture habituelles. La Bourse avait déjà prévu augmenter sa participation dans BOX à 44,7 % suite à une entente signée en août 2006 avec la BSE par laquelle elle augmentait sa participation de 13,3 %. La Bourse entend financer cette transaction à même ses liquidités.

9. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants de l'exercice antérieur ont été réagencés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice en cours.



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

communications@m-x.ca

www.m-x.ca

This report is available in English.