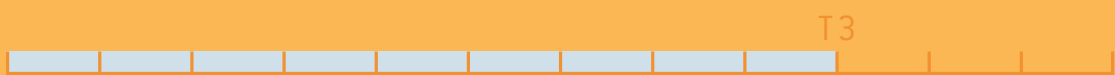




Rapport trimestriel // **T3** TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2006





Bourse de Montréal - Communiqué de presse

LA BOURSE DE MONTRÉAL ANNONCE SES RÉSULTATS FINANCIERS POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE 2006

Faits saillants

	T3 2006 vs T3 2005	Période de neuf mois (2006 vs 2005)
Revenus :	+ 20 % à 19,9 M\$	+ 28 % à 59,7 M\$
Bénéfice net :	+ 30 % à 5,9 M\$	+ 37 % à 17,3 M\$
Bénéfice dilué par action :	+ 0,15 \$ à 0,68 \$	+ 0,52 \$ à 1,99 \$
Volume total :	+ 24 %	+ 43 %

MONTRÉAL, le 31 octobre 2006 – Bourse de Montréal Inc. a annoncé aujourd’hui ses résultats financiers pour le troisième trimestre et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006.

« La Bourse de Montréal a connu un autre trimestre de forte croissance, » a déclaré son président et chef de la direction, Luc Bertrand. « Le volume total de contrats négociés sur le marché de la Bourse de Montréal depuis le début de 2006 a dépassé, au troisième trimestre, le volume total négocié au cours de toute l’année 2005. Avec trois autres mois d’activité pour compléter l’exercice 2006, la Bourse anticipe une autre année d’activité record ».

Les revenus totaux au troisième trimestre 2006 ont atteint 19,9 M\$ en hausse de 20 % par rapport au trimestre correspondant de 2005. Pour la période de neuf mois, les revenus s’élèvent à 59,7 M\$, en hausse de 28 % comparativement aux neuf premiers mois de 2005.

Le bénéfice net s’est établi à 5,9 M\$ pour le trimestre, une augmentation de 30 % comparativement au troisième trimestre de l’année précédente. Pour la période de neuf mois, le bénéfice net a connu une hausse de 37 % par rapport à la même période de 2005, pour atteindre 17,3 M\$.

La Bourse de Montréal poursuit également ses initiatives de développement notamment :

Marché climatique de Montréal

Le 12 juillet 2006, la Bourse de Montréal et la Chicago Climate Exchange ont annoncé la création du Marché climatique de Montréal (MCeX). Depuis, MCeX a intensifié ses représentations visant la mise en place des conditions économiques et réglementaires nécessaires au fonctionnement d’un tel marché au Canada. MCeX a également réitéré qu’elle possédait l’expertise et les infrastructures nécessaires pour démarrer rapidement ce marché. Comme suite à la présentation par le gouvernement fédéral de son projet de Loi sur la qualité de l’air, le 19 octobre dernier, MCeX a annoncé qu’elle prendra activement part aux discussions prévues dans le cadre des consultations sur la Loi sur la qualité de l’air. Ces discussions devraient mener à l’établissement d’objectifs précis en matière de réduction d’émissions, une condition essentielle au lancement du Marché climatique de Montréal.



Ententes avec la Chine

À la fin septembre, la Bourse a conclu des ententes de coopération internationale avec quatre Bourses chinoises dans le but d'accroître le développement du marché des instruments dérivés dans les deux pays. Des ententes ont été signées avec la Shenzhen Stock Exchange, la Dalian Commodity Exchange, la Zhengzhou Commodity Exchange et la Shanghai Stock Exchange. Les délégations chinoises de ces bourses sont attendues à Montréal d'ici la fin de 2006, donnant ainsi l'occasion à la Bourse de Montréal de présenter son système de négociation électronique de pointe, SOLA[®], un système de négociation exclusif implanté au Canada et aux États-Unis par la Bourse de Montréal et lancé sur une base commerciale sur les marchés boursiers internationaux cette année.

Compensation des options sur actions du marché de gré à gré

La Bourse de Montréal offre au marché de gré à gré, depuis le 19 octobre 2006, de compenser les contrats d'options sur actions, par l'entremise de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés. Le marché de gré à gré des options sur actions au Canada pourra ainsi bénéficier d'une solution de compensation de contrepartie centrale qui permet une gestion de risque supérieure au modèle bilatéral actuellement pratiqué dans le marché de gré à gré.

Le rapport financier du troisième trimestre 2006 est disponible sur le site de la Bourse à www.m-x.ca.

À propos de la Bourse de Montréal

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

- 30 -

Information : Jean Charles Robillard
514 871-3551
jcrobillard@m-x.ca

C.P. : 17-2006

RAPPORT DE GESTION

POUR LES NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 2006

Le 24 octobre 2006

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

Les renseignements contenus dans le rapport de gestion tiennent compte de tout événement important survenu avant le 24 octobre 2006, date à laquelle le comité de vérification, mandaté par le conseil d'administration, a approuvé les états financiers et le rapport de gestion intermédiaire pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006; ceux-ci présentent la situation de l'entreprise telle qu'elle était, au meilleur de la connaissance de la direction, au moment de la rédaction de ces lignes.

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

Le présent rapport de gestion comprend les sections suivantes :

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

Faits saillants

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

	Pour les trois mois terminés le 30 septembre		Pour les neuf mois terminés le 30 septembre	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Volume moyen quotidien (contrats)	158 750	125 747	160 339	112 230
Revenus	19 924 \$	16 569 \$	59 715 \$	46 652 \$
Bénéfice d'exploitation	7 275	4 735	20 079	11 801
Bénéfice net	5 929	4 570	17 325	12 651
Bénéfice de base par action	0,68	0,56	2,00	1,55
Bénéfice dilué par action	0,68	0,53	1,99	1,47
Dividende déclaré par action	–	–	1,00	–
Fonds autogénérés	11 395	7 798	20 334	17 722
Ratios financiers :				
Rendement de l'avoir des actionnaires	34 %	26 %	33 %	23 %
Bénéfice d'exploitation/Revenus	37 %	29 %	34 %	25 %
Bénéfice net/Revenus	30 %	28 %	29 %	27 %

Activités principales

Bourse de produits dérivés

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

La Bourse a également mis au point une plateforme technologique de négociation à la fois robuste, fiable, extensible et exportable, éliminant ainsi sa dépendance à un fournisseur externe. À cet effet, le taux de disponibilité de la plateforme SAM a été de 99,5 % lors du troisième trimestre de 2006 (99,8 % pour les neuf mois de 2006, 99,7 % pour l'année 2005). Son équipe est forte d'un savoir-faire exceptionnel en développement de logiciels financiers et compte sur des ressources exclusives en capital intellectuel.

Compensation

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

Réglementation

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

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

Résultats d'exploitation

Revenus

Les revenus totaux de la Bourse ont atteint 19,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2006 comparativement à 16,6 M\$ par rapport à la même période en 2005, soit une croissance de 20 %. Pour les neuf mois de 2006, les revenus totaux de la Bourse ont atteint 59,7 M\$ comparativement à 46,7 M\$ par rapport à la même période en 2005, soit une croissance de 28 %.

Les revenus de transaction ont progressé de 21 % passant de 7,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2005 à 9,0 M\$ pour la même période en 2006. Le volume moyen quotidien a progressé de 26 % pour atteindre 158 750 contrats pour cette période comparativement à 125 747 pour la même période en 2005. Les dérivés sur indices ont connu la plus forte progression avec une augmentation du volume moyen quotidien de 44 %. Les dérivés sur taux d'intérêt ont aussi affiché une bonne croissance avec une augmentation du volume moyen quotidien de 38 %. Quant aux dérivés sur actions, ils ont réalisé le même volume qu'en 2005, soit 42 000 contrats par jour. Cette activité accrue sur les marchés de la Bourse a également entraîné une augmentation des revenus de compensation et levée d'options de 0,5 M\$ lors du troisième trimestre de 2006, soit 21 % par rapport à la même période en 2005.

Pour les neuf mois de 2006, les revenus de transaction ont progressé de 37 % passant de 19,8 M\$ à 27,2 M\$. Le volume moyen quotidien a progressé de 43 % pour atteindre 160 339 contrats pour cette période comparativement à 112 230 pour la même période en 2005. Les dérivés sur taux d'intérêt ont maintenu une forte progression avec une croissance du volume moyen quotidien de 53 %. Les dérivés sur indices ont affiché une augmentation du volume moyen quotidien de 36 %, alors que les options sur actions ont réalisé une hausse des volumes de 26 %. Cette activité accrue sur les marchés de la Bourse a également entraîné une augmentation des revenus de compensation et levée d'options de 2,5 M\$, soit 34 % par rapport à la même période en 2005.

Les revenus des participants, issus principalement de la Division de la réglementation, se sont élevés à 0,8 M\$ lors du troisième trimestre de 2006, comparativement à 0,7 M\$ pour la même période en 2005. Pour les neuf mois de 2006, les revenus des participants se sont élevés à 2,4 M\$ comparativement à 1,8 M\$ pour la même période en 2005.

Les revenus de services informatiques ont augmenté de 0,2 M\$ passant de 3,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2005 à 3,9 M\$ pour la même période en 2006. En plus d'être le plus important actionnaire dans la Boston Options Exchange LLC (BOX), avec une participation de 31,4 %, la Bourse est responsable des opérations techniques et du maintien de la plateforme de négociation utilisée par BOX. Pour les neuf mois de 2006, les revenus de services informatiques ont augmenté de 1,1 M\$ passant de 10,9 M\$ pour les premiers neuf mois de 2005 à 12,0 M\$ pour la même période en 2006. Par ailleurs, le 14 mars 2006, BOX a confirmé qu'elle avait choisi la nouvelle plateforme de négociation électronique SOLA[®], une solution technologique de prochaine génération mise au point par la Bourse.

Les revenus d'information boursière ont connu une croissance de 43 % par rapport à la même période en 2005 pour s'élever à 2,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2006, attribuable d'une part à une augmentation de près de 17 % du nombre d'écrans, de même qu'à l'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2006 d'une nouvelle tarification. Pour les neuf mois de 2006, les revenus d'information boursière ont connu une croissance de 32 % par rapport à la même période en 2005 pour s'élever à 7,9 M\$, attribuable aux éléments mentionnés précédemment.

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

Le 12 juillet 2006, la Bourse a également annoncé la conclusion d'une entente visant la création du Marché climatique de Montréal (MCeX), le premier marché organisé de produits environnementaux au Canada dont la Bourse détiendra 51 %, en partenariat avec la Chicago Climate Exchange (CCX). Ce nouveau marché combine l'expertise de la Bourse avec celle de la CCX, une bourse qui exploite l'unique système de négociation des émissions de gaz à effet de serre. La CCX est un chef de file mondial pour ce qui est de l'élaboration et de la mise en œuvre de marchés environnementaux. Comme suite à la présentation par le gouvernement fédéral de son projet de Loi sur la qualité de l'air, le 19 octobre dernier, la Bourse a annoncé qu'elle prendra activement part aux discussions prévues dans le cadre des consultations sur la Loi sur la qualité de l'air. Ces discussions devraient mener à l'établissement d'objectifs précis en matière de réduction d'émissions, une condition essentielle au lancement du Marché climatique de Montréal.

Au cours du troisième trimestre de 2006, la Bourse s'est engagée à acquérir 13,3 % du capital-actions de BOX détenu par la Boston Stock Exchange (BSE) pour un montant de 34,2 M\$ US (38,2 M\$ CA) et dont les autres conditions sont soumises à une entente de confidentialité avec la BSE. Cette transaction qui doit recevoir l'approbation de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis, augmenterait sa participation de 31,4 % à 44,7 %.

Dépenses

Les dépenses totales pour le troisième trimestre de 2006 se sont élevées à 12,6 M\$ comparativement à 11,8 M\$ pour la même période en 2005, soit une augmentation globale de 7 %. Pour les neuf mois de 2006, les dépenses totales ont atteint 39,6 M\$ comparativement à 34,9 M\$ pour la même période en 2005, soit une augmentation de 14 %. L'accroissement des ressources dans les technologies de l'information explique une augmentation de 2,5 M\$ des salaires et charges sociales, alors que des règlements avec 32 des 70 demandeurs liés aux poursuites reliées à la fermeture du parquet physique en 2001 ont entraîné une dépense non récurrente de 1,4 M\$, sous la rubrique frais généraux et d'administration, pour les neuf mois de 2006 (voir la note 5 des états financiers intermédiaires consolidés pour plus de détails).

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

Le bénéfice d'exploitation s'élève à 7,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2006 comparativement à 4,7 M\$ en 2005 et représente 37 % des revenus totaux comparativement à 29 % en 2005. Pour les neuf mois de 2006, le bénéfice d'exploitation s'élève à 20,1 M\$ comparativement à 11,8 M\$ en 2005 et représente 34 % des revenus totaux comparativement à 25 % en 2005.

Autres éléments

Les revenus de placements ont augmenté lors du troisième trimestre de 2006 par rapport à la même période en 2005, passant de 0,4 M\$ à 0,7 M\$. Pour les neuf mois de 2006, les revenus de placements ont été de 1,9 M\$ comparativement à 1,1 M\$ pour la même période en 2005.

L'investissement de la Bourse dans une société sous influence notable (BOX), présenté à la valeur de consolidation selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et des États-Unis, a produit pour le troisième trimestre de 2006 une quote-part du bénéfice net de 0,1 M\$ comparativement à 0,8 M\$ pour la même période en 2005. Cette diminution dans la quote-part de BOX s'explique principalement par un amortissement accéléré du système actuel de transactions de 1,0 M\$ US, conséquence du choix de la nouvelle plateforme électronique SOLA[®]. Une perte sur matérialisation de 0,2 M\$ de l'écart de conversion a été enregistrée lors du troisième trimestre de 2006, suite à une distribution en provenance de BOX. Pour les neuf mois de 2006, la quote-part du bénéfice net dans BOX s'élève à 1,3 M\$ comparativement à 2,1 M\$ pour la même période en 2005, tenant compte d'un amortissement accéléré de 2,5 M\$ US pour le choix de la nouvelle plateforme SOLA[®]. Pour les neuf mois de 2005, un gain sur dilution de 1,0 M\$ avait également été constaté lorsque deux nouveaux actionnaires avaient injecté des fonds en contrepartie d'actions.

Charge d'impôts

La charge d'impôts pour le troisième trimestre de 2006 est de 2,0 M\$, représentant un taux effectif d'imposition de 24,5 % comparativement à une charge d'impôts de 1,4 M\$ pour le trimestre correspondant de 2005 et un taux effectif d'imposition de 26,2 %. Pour les neuf mois de 2006, la charge d'impôts s'établit à 5,6 M\$, pour un taux effectif d'imposition de 25,7 % comparativement à 3,3 M\$ aux neuf mois correspondants de 2005, alors que le taux effectif d'imposition s'établissait à 25,8 %.

Bénéfice net

Le bénéfice net du troisième trimestre de 2006 s'élève à 5,9 M\$ par rapport à 4,6 M\$ pour la même période en 2005. Le bénéfice net sur les revenus totaux représente 30 % comparativement à 28 % pour la même période en 2005. Le bénéfice de base par action s'établit donc à 0,68 \$ comparativement à 0,56 \$ l'année précédente, alors que le bénéfice dilué par action est de 0,68 \$ en 2006 comparativement à 0,53 \$ en 2005. Pour les neuf mois de 2006, le bénéfice net s'élève à 17,3 M\$ par rapport à 12,7 M\$, incluant un gain sur dilution de 1,0 M\$, pour la même période en 2005. Le bénéfice net sur les revenus totaux représente 29 % comparativement à 27 % (25 % excluant le gain sur dilution) pour la même période en 2005. Le bénéfice de base par action s'établit donc à 2,00 \$ comparativement à 1,55 \$ l'année précédente, alors que le bénéfice dilué par action est de 1,99 \$ en 2006 comparativement à 1,47 \$ en 2005.

Liquidités et ressources financières

Situation financière

Au 30 septembre 2006, la Bourse disposait de liquidités totales de 52,5 M\$ nettes des paiements en dividendes de 23,2 M\$ en 2006, comparativement à 52,9 M\$ au 30 septembre 2005 et à 58,5 M\$ au 31 décembre 2005.

Flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré des liquidités de 11,4 M\$ lors du troisième trimestre de 2006 comparativement à 7,8 M\$ au même trimestre l'année précédente. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, hormis la variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif, ont généré des liquidités de 7,8 M\$ comparativement à 5,4 M\$ au troisième trimestre de l'exercice 2005.

Pour les neuf mois de 2006, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré des liquidités de 20,3 M\$ comparativement à 17,7 M\$ pour la même période l'année précédente. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, hormis la variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif, ont généré des liquidités de 21,8 M\$ comparativement à 15,0 M\$ aux neuf mois de l'exercice 2005.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont nécessité des fonds de 7,4 M\$ lors du troisième trimestre de 2006 comparativement à 2,9 M\$ pour la même période en 2005. Les flux monétaires déboursés sont dus à l'acquisition de 7,2 M\$ de placements. La Bourse a également investi 1,2 M\$ en immobilisations, autres éléments d'actifs et actifs incorporels lors du troisième trimestre de 2006, notamment pour le développement de son logiciel SOLA[®]. De plus, la Bourse a reçu une distribution de BOX de 1,0 M\$.

Pour les neuf mois de 2006, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont nécessité des fonds de 7,5 M\$ comparativement à 2,3 M\$ pour la même période en 2005. Les flux monétaires déboursés sont dus à l'acquisition de 3,6 M\$ de placements. La Bourse a également investi 4,9 M\$ en immobilisations, autres éléments d'actifs et actifs incorporels, notamment pour le développement de son logiciel SOLA[®]. De plus, la Bourse a reçu une distribution de BOX de 1,0 M\$.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont nécessité des fonds de 9,3 M\$ au cours du troisième trimestre de 2006, comparativement à 0,6 M\$ en 2005, principalement dû au paiement des dividendes de juillet 2006. Au cours du troisième trimestre, la Bourse a diminué de 0,9 M\$ ses obligations découlant des contrats de location-acquisition. De plus, des émissions d'actions ont généré 0,8 M\$ au cours du troisième trimestre de 2006.

Pour les neuf mois de 2006, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont nécessité des fonds de 22,7 M\$ comparativement à 0,8 M\$ en 2005; ceci est principalement dû aux paiements de dividendes en 2006 pour un montant de 23,2 M\$. De plus, des émissions d'actions ont généré 3,2 M\$, dû à des exercices d'options (voir note 4 aux états financiers intermédiaires consolidés). La Bourse a également effectué des remboursements au titre de contrats de location-acquisition pour un montant de 2,7 M\$.

Capital-actions

Entre le 1^{er} janvier et le 6 février 2006, 792 000 des 835 000 options d'achat d'actions octroyées ont été exercées à un prix de levée moyen de 5,08 \$. La Bourse a consenti des prêts portant intérêt à 5 % sur 595 000 actions. Tout dividende payable sur ces actions sera appliqué en remboursement du

RAPPORT DE GESTION (suite)

prêt. Le prêt est remboursable au plus tard en février 2009 et les intérêts sont payables annuellement en février (voir note 4 aux états financiers intermédiaires consolidés).

Données sur les actions et options en circulation

	Au 30 septembre 2006	Au 31 décembre 2005
Actions en circulation (émises et payées)	8 872 998	8 293 508
Options en circulation	43 000	835 000

Obligations contractuelles

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

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

(en milliers de dollars)

2006 (3 mois)	1 830 \$
2007	7 023
2008	1 971
2009	1 598
2010	1 597
2011 et suivants	6 230
Total des paiements minimums exigibles	20 249 \$

Données financières supplémentaires

Principales données financières trimestrielles (non vérifiées)

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

	2006			2005			2004	
	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.
Volume quotidien moyen (contrats)	158 750	173 735	148 691	120 548	125 747	107 265	103 342	92 638
Revenus	19 924 \$	20 714 \$	19 077 \$	16 512 \$	16 569 \$	15 484 \$	14 599 \$	14 064 \$
Bénéfice d'exploitation	7 275	7 355	5 449	3 320	4 735	3 925	3 141	2 575
% de marge d'exploitation	37%	36%	29%	20%	29%	25%	22%	18%
Bénéfice net	5 929	6 465	4 931	2 484	4 570	3 867	4 214	2 148
Bénéfice de base par action	0,68	0,74	0,58	0,30	0,56	0,47	0,52	0,25
Bénéfice dilué par action	0,68	0,74	0,58	0,27	0,53	0,45	0,49	0,25
Fonds générés par l'exploitation	11 395	9 877	(938)	7 418	7 798	7 296	2 628	3 460

La Bourse a connu une forte croissance comme le démontrent ses résultats trimestriels, notamment dû à la croissance des volumes qui affichent une augmentation moyenne trimestrielle composée de 8 % entre le quatrième trimestre 2004 et le troisième trimestre 2006.

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

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

Hypothèses principales

Modifications de conventions comptables

La Bourse n'a procédé à aucune modification comptable au cours des neuf mois de 2006 ni au cours de l'exercice financier 2005.

Estimations comptables critiques

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

Risques et incertitudes

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



Luc Bertrand
Président et chef de la direction



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

BILAN CONSOLIDÉ

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

	30 septembre 2006 (non vérifié)	31 décembre 2005 (vérifié)
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents	16 070 \$	25 923 \$
Placements temporaires	36 380	32 577
Débiteurs	7 415	6 272
Règlements quotidiens à recevoir des membres de la chambre de compensation	26 360	22 006
Dépôts de couverture des membres	1 392	1 041
Dépôts au fonds de compensation	14 810	4 005
Frais payés d'avance	1 185	1 525
	103 612	93 349
Placement à long terme (note 2)	9 627	9 798
Immobilisations	12 604	14 208
Impôts futurs	900	705
Autres éléments d'actifs	1 233	46
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	750	926
	128 726 \$	119 032 \$
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	9 947 \$	9 887 \$
Dividendes à payer	-	12 721
Règlements quotidiens à payer aux membres de la chambre de compensation	26 360	22 006
Dépôts de couverture des membres	1 392	1 041
Dépôts au fonds de compensation	14 810	4 005
Impôts exigibles	2 583	3 484
Tranche des obligations découlant de contrats de location-acquisition échéant à moins d'un an	1 411	3 239
	56 503	56 383
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	169	1 022
Impôts futurs	473	245
Passif au titre des prestations constituées (note 3)	608	410
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 4)	49 084	45 405
Surplus d'apport	434	825
Bénéfices non répartis	23 395	16 532
Écart de conversion	(1 940)	(1 790)
	70 973	60 972
Éventualités (note 5)		
	128 726 \$	119 032 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

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

	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Revenus :				
Transactions	8 980 \$	7 410 \$	27 212 \$	19 839 \$
Participants	808	672	2 409	1 838
Compensation et levée des options	3 156	2 617	9 669	7 198
Services informatiques	3 949	3 695	12 032	10 955
Information boursière	2 872	2 004	7 860	5 969
Autres	159	171	533	853
Total des revenus	19 924	16 569	59 715	46 652
Dépenses :				
Salaires et charges sociales (note 3)	5 754	5 298	17 252	14 758
Exploitation des locaux	654	642	1 999	2 063
Licences et entretien informatique	1 565	1 581	4 838	4 669
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 922	1 670	5 529	4 913
Frais généraux et d'administration	1 637	1 477	6 504	4 992
Télécommunications	660	765	1 868	2 202
Affaires publiques	425	316	1 511	969
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition	32	85	135	285
Total des dépenses	12 649	11 834	39 636	34 851
Bénéfice avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu	7 275	4 735	20 079	11 801
Revenus de placements	732	423	1 854	1 075
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	112	765	1 259	2 056
Gain sur dilution et (perte) sur matérialisation de l'écart de conversion	(231)	-	(231)	1 042
Bénéfice avant impôts sur le revenu	7 888	5 923	22 961	15 974
Impôts sur le revenu :				
Exigibles	1 992	1 266	5 603	3 040
Futurs	(33)	87	33	283
	1 959	1 353	5 636	3 323
Bénéfice net	5 929 \$	4 570 \$	17 325	12 651 \$
Bénéfice de base par action	0,68 \$	0,56 \$	2,00 \$	1,55 \$
Bénéfice dilué par action	0,68 \$	0,53 \$	1,99 \$	1,47 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	8 736 041	8 276 873	8 659 637	8 175 847
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	8 771 280	8 707 495	8 694 876	8 606 469

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	Pour les neuf mois terminés le	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Bénéfices non répartis au début de la période	16 532 \$	14 118 \$
Bénéfice net	17 325	12 651
Dividendes (note 4)	(10 462)	-
Bénéfices non répartis à la fin de la période	23 395 \$	26 769 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	Pour les trois mois terminés le		Pour les neuf mois terminés le	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Bénéfice net	5 929 \$	4 570 \$	17 325 \$	12 651 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 922	1 670	5 529	4 913
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	(112)	(765)	(1 259)	(2 056)
(Gain) sur dilution et perte sur matérialisation de l'écart de conversion	231	-	231	(1 042)
Amortissement de prime sur placements	(1)	(11)	35	85
Revenus d'intérêts sur placements à escomptes	(122)	(133)	(247)	(355)
Impôts futurs	(33)	87	33	283
Dépense du régime d'options d'achat d'actions	19	27	133	78
Dépense du régime d'unités d'actions différées	-	-	-	470
Variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif liés à l'exploitation :				
Débiteurs	1 486	(952)	(1 143)	1 117
Frais payés d'avance	741	536	340	1 317
Créditeurs, charges à payer et impôts exigibles	1 249	2 702	(841)	115
Augmentation du passif au titre des prestations constituées	86	67	198	146
	11 395	7 798	20 334	17 722
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisitions d'immobilisations	(869)	(1 162)	(3 717)	(2 587)
Acquisitions d'autres éléments d'actifs et d'actifs incorporels	(362)	-	(1 219)	-
Aliénations d'immobilisations	-	15	-	29
Acquisitions de placements	(68 187)	(90 137)	(206 036)	(187 084)
Aliénations de placements	61 012	88 391	202 445	188 343
Acquisition de placements à long terme	-	-	-	(1 012)
Distribution reçue d'une société sous influence notable	1 049	-	1 049	-
	(7 357)	(2 893)	(7 478)	(2 311)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Diminution des obligations découlant des contrats de location-acquisition	(861)	(877)	(2 681)	(2 600)
Émission d'actions	803	288	3 155	1 756
Dividendes	(9 273)	-	(23 183)	-
	(9 331)	(589)	(22 709)	(844)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents	(5 293)	4 316	(9 853)	14 567
Trésorerie et équivalents au début de la période	21 363	25 428	25 923	15 177
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	16 070 \$	29 744 \$	16 070 \$	29 744 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie :				
Intérêts payés	32 \$	85 \$	135 \$	285 \$
Impôts payés	874	195	6 504	1 310

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés

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

1. Principales conventions comptables

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

Consolidation et placements à long terme

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse »), ceux de sa filiale en propriété exclusive, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC) et jusqu'en date du 19 décembre 2005, de Clearco Inc., une coentreprise. La 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 coentreprise.

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

2. Placement à long terme

	30 septembre 2006	31 décembre 2005
Participation de 31,4 % dans le capital-actions de BOX	12 523 \$	12 523 \$
Quote-part des pertes accumulées	(2 361)	(3 620)
Distribution	(1 049)	-
Gain sur dilution et (perte) sur matérialisation de l'écart de conversion	2 454	2 685
Écart de conversion	(1 940)	(1 790)
Placement à long terme	9 627 \$	9 798 \$

La Bourse détient une participation dans BOX, une bourse électronique où sont négociées des options américaines sur titres boursiers.

Au cours du troisième trimestre de 2006, la Bourse s'est engagée à acquérir 13,3 % du capital-actions de BOX détenu par la Boston Stock Exchange pour un montant de 34 175 \$ US (38 197 \$ CA). Cette transaction qui doit recevoir l'approbation de la SEC des États-Unis, augmenterait sa participation de 31,4 % à 44,7 %.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés (suite)

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

3. Avantages sociaux futurs

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, le coût total des prestations de retraite s'établit à 86 \$ (67 \$ en 2005) et pour l'année à ce jour à 256 \$ (214 \$ en 2005).

4. Capital-actions

	30 septembre 2006	31 décembre 2005
Autorisé :		
Nombre illimité d'actions sans valeur nominale :		
Ordinaires, votantes et participantes		
Privilégiées, non votantes, dividende devant être déterminé lors de l'émission		
Total émis, incluant en garantie :		
9 273 155 actions ordinaires (8 481 155 au 31 décembre 2005)	51 570 \$	47 019 \$
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'achat d'actions :		
101 839 actions ordinaires (187 647 au 31 décembre 2005)	(955)	(1 614)
Détenues en garantie pour prêts liés au régime d'options d'achat d'actions :		
298 318 actions ordinaires	(1 531)	-
Émises et payées :		
8 872 998 actions ordinaires (8 293 508 au 31 décembre 2005)	49 084 \$	45 405 \$

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

a) Régime d'options d'achat d'actions

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

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés (suite)

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

4. Capital-actions (suite)

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

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

5. Éventualités

Au cours des neuf mois de 2006, un montant de 12 824 \$ des poursuites totales, reliées à la fermeture du parquet, a été réglé pour 1 252 \$, plus 119 \$ en frais. Aucun règlement n'a eu lieu au cours du troisième trimestre de 2006. Au 30 septembre 2006, le solde des poursuites non réglées représente 27 269 \$ contre lesquelles la Bourse a l'intention de se défendre avec vigueur. Le dénouement des poursuites restantes ne pouvant être déterminé à ce jour, aucune provision n'a été comptabilisée au 30 septembre 2006.

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

Chambre de compensation (CDCC) :

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

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés (suite)

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

6. Informations sectorielles (suite)

Pour les trois mois terminés le 30 septembre

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Revenus boursiers et de compensation	12 754\$	10 157 \$	3 221 \$	2 717 \$	15 975 \$	12 874\$
Revenus provenant des services informatiques	3 949	3 695	-	-	3 949	3 695
Revenus de placements	429	304	303	119	732	423
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 899	1 636	23	34	1 922	1 670
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	112	765	-	-	112	765
Bénéfice net	4 234	3 420	1 695	1 150	5 929	4 570
Acquisitions d'immobilisations, de d'autres éléments d'actifs et d'actifs incorporels	1 207	1 145	24	17	1 231	1 162
Éléments d'actif	71 139	72 031	57 587	24 644	128 726	96 675

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Revenus boursiers et de compensation	37 822\$	28 171 \$	9 861 \$	7 526 \$	47 683 \$	35 697 \$
Revenus provenant des services informatiques	12 032	10 955	-	-	12 032	10 955
Revenus de placements	1 097	757	757	318	1 854	1 075
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	5 462	4 701	67	212	5 529	4 913
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	1 259	2 056	-	-	1 259	2 056
Bénéfice net	12 191	9 829	5 134	2 822	17 325	12 651
Acquisitions d'immobilisations, de d'autres éléments d'actifs et d'actifs incorporels	4 887	2 516	49	71	4 936	2 587
Éléments d'actif	71 139	72 031	57 587	24 644	128 726	96 675

Division de la réglementation :

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

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés (suite)

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

6. Informations sectorielles (suite)

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2006, la Division a généré des revenus de 754 \$ (638 \$ en 2005) et a engagé des coûts directs de 322 \$ (268 \$ en 2005) et des coûts indirects de 231 \$ (169 \$ en 2005). Les montants à ce jour totalisent pour les revenus 2 436 \$ (1 883 \$ en 2005), pour les coûts directs 1 026 \$ (682 \$ en 2005) et pour les coûts indirects 614 \$ (479 \$ en 2005). Les surplus de la Division au 30 septembre 2006, qui sont présentés dans les créditeurs et charges à payer, totalisent 1 541 \$, dont 913 \$ proviennent de l'excédent des amendes et pénalités sur les dépenses afférentes et qui seront utilisés pour des projets spéciaux aux fins de l'industrie financière. Le solde des surplus, le cas échéant, sera remboursé aux participants agréés après la fin de l'exercice financier.

7. Chiffres correspondants

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



Tour de la Bourse

C.P. 61

800, square Victoria

Montréal (Québec)

H4Z 1A9

Téléphone : (514) 871-2424

Sans frais au Canada et aux États-Unis :

1 800 361-5353

Sans frais du Royaume-Uni et de la France :

00.800.36.15.35.35

communications@m-x.ca

www.m-x.ca

This report is available in English.