

RAPPORT TRIMESTRIEL >

T1

T2

T3



POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS

TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005



**Bourse
de Montréal**

RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005

Le 26 octobre 2005

Le rapport de gestion de Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse »), pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, 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.

Faits saillants

Exprimés en milliers de \$
(sauf pour les volumes et le bénéfice de base par action)

	Pour le trimestre terminé le 30 septembre		Pour les neuf mois terminés le 30 septembre	
	2005	2004	2005	2004
Volumes moyens quotidiens	125 747	77 654	112 230	84 100
Revenus ^(*)	16 569 \$	13 160 \$	46 652 \$	38 270 \$
Bénéfice d'exploitation avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu ^(*)	4 735 \$	2 188 \$	11 801 \$	6 772 \$
Bénéfice net	4 570 \$	1 252 \$	12 651 \$	6 812 \$
Bénéfice de base par action	0,56 \$	0,16 \$	1,55 \$	0,85 \$
Bénéfice d'exploitation / Revenus ^(*)	29 %	17 %	25 %	18 %
Bénéfice net / Revenus totaux	28 %	10 %	27 %	16 %

(*) Les revenus de même que le bénéfice d'exploitation de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004 excluent le revenu de 5,0 M\$ provenant de la Bourse de Toronto (« TSX ») attribuable à la transaction avec NGX.

Résultats d'exploitation

Revenus

Pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2005, les revenus totaux de la Bourse ont atteint 16,6 M\$ comparativement à 13,2 M\$ pour la même période en 2004, soit une augmentation de près de 26 % ou 3,4 M\$. L'augmentation globale des revenus est principalement attribuable aux revenus de transactions qui ont atteint 7,4 M\$ comparativement à 4,7 M\$ en 2004, soit une augmentation de 57 %. Les volumes moyens quotidiens ont progressé de 62 % pour atteindre 125 747 contrats en 2005 comparativement à 77 654 en 2004. L'activité accrue a également entraîné une hausse des revenus de compensation de 0,9 M\$ comparativement à la même période en 2004.

Les revenus de services informatiques de la Bourse sont demeurés stables à 3,7 M\$ ainsi que les revenus d'information boursière à 2,0 M\$. Les revenus de participants ont diminué de 0,3 M\$ reflétant la prise en charge par l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (l'« ACCOVAM ») de l'encadrement des courtiers en valeurs mobilières qui était sous la responsabilité de la Bourse jusqu'en décembre 2004.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005, les revenus totaux de la Bourse s'élèvent à 46,7 M\$, soit une augmentation de 8,4 M\$ ou 22 % par rapport à la même période en 2004 (en excluant le revenu autre de 5,0 M\$ provenant de la Bourse de Toronto (« TSX ») concernant la transaction avec NGX qui a eu lieu lors du premier trimestre de l'année 2004). Cette augmentation reflète la croissance

des revenus de transactions qui ont atteint 19,8 M\$, soit une augmentation de 5,3 M\$ ou 37 % par rapport à la même période en 2004. La progression de 33 % du volume total de négociation est surtout attribuable à la croissance des produits dérivés sur taux qui ont augmenté de 47 % en 2005 par rapport à la même période en 2004 faisant passer nos volumes moyens quotidiens de 84 100 en 2004 à 112 230 pour la même période en 2005. De plus, la progression des volumes a généré une augmentation de 1,4 M\$ au titre des revenus de compensation et levée des options.

Les revenus de services informatiques s'établissent à 10,9 M\$ et ont aussi contribué à la croissance des revenus totaux générant 2,3 M\$ ou 27 % de plus que pour la même période en 2004. Les revenus d'information boursière ont connu une progression de 2 % par rapport à la même période en 2004 pour s'établir à 6,0 M\$. Les revenus de participants ont diminué de 1,3 M\$, conséquence du transfert de certaines responsabilités à l'ACCOVAM tel que décrit précédemment.

Le 1^{er} septembre 2005, le volume total négocié à la Bourse a atteint 294 942 contrats dépassant le record précédent de 237 708 contrats établi le 25 août dernier. Ces volumes incluaient également un niveau record d'activité sur le contrat à terme sur taux d'intérêt trois mois (« BAX »), soit 190 639 contrats. De plus, le niveau d'activité élevé a permis à la Bourse d'atteindre un nouveau sommet en septembre sur le plan du volume quotidien moyen transigé au cours d'un seul mois, soit 144 255 contrats.

Également, l'activité combinée des deux plateformes de négociation opérées par la Bourse, soit celles de la Bourse de Montréal et de la Boston Options Exchange (BOX), a atteint un niveau record de 695 563 contrats le 1^{er} septembre 2005. Le record précédent de 681 665 contrats avait été établi le 15 avril 2005.

La Bourse a de plus annoncé que les investisseurs particuliers et institutionnels, de même que les entreprises négociant en dollars US, pourraient dorénavant se prémunir des risques de change en utilisant des options sur devise américaine (USX) inscrites sur son marché depuis le 26 septembre 2005. Ces options sur devises permettront à l'investisseur de se protéger contre les fluctuations de taux entre les monnaies ou de tirer profit des variations dans les taux de change.

Le gouvernement fédéral a publié en septembre dans sa « Gazette du Canada » des amendements afin d'inclure les options de vente d'actions à l'intérieur de régimes enregistrés comme les REER et les FERR. Ces modifications font suite aux demandes de changements de règles fiscales que la Bourse désirait depuis plusieurs années. Cette mesure est rétroactive au 28 février 2004.

Finalement, sept nouveaux participants agréés étrangers se sont branchés à la plateforme électronique de négociation de la Bourse depuis le début de l'année, portant à 20 le nombre de participants des États-Unis et du Royaume-Uni autorisés à accéder directement à notre marché.

Dépenses

Au cours du troisième trimestre 2005, les dépenses totales ont augmenté, tel qu'anticipé, de 8 % par rapport à la même période en 2004 pour s'établir à 11,8 M\$. La même tendance s'applique pour les neuf premiers mois 2005 alors que les dépenses totales ont atteint 34,9 M\$ comparativement à 31,5 M\$ pour la même période en 2004, soit une augmentation de 11 %. Ces hausses sont dues principalement aux dépenses liées aux services informatiques rendus à BOX notamment au chapitre des salaires, licences et entretien informatique, télécommunications et amortissement d'équipements.

Bénéfice d'exploitation

(avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu)

Le bénéfice d'exploitation s'élève à 4,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2005 comparativement à 2,2 M\$ en 2004, soit une augmentation de 2,5 M\$, et représente 29 % des revenus totaux comparativement à 17 % en 2004.

Le bénéfice d'exploitation pour les neuf premiers mois 2005 s'est établi à 11,8 M\$ comparativement à 6,8 M\$ (excluant le revenu autre de 5 M\$) en 2004, et représente 25 % des revenus totaux comparativement à 18 % en 2004.

Autres éléments

Pour le troisième trimestre 2005, la quote-part des résultats de l'investissement de la Bourse dans BOX – présentée à la valeur de consolidation selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et des États-Unis – s'élève à un bénéfice de 0,8 M\$ comparativement à une perte de 0,5 M\$ l'année précédente, conséquence de la croissance des volumes et de l'atteinte du seuil de rentabilité au cours du premier trimestre 2005. Pour les neuf premiers mois 2005, la quote-part s'élève à un bénéfice de 2,1 M\$ comparativement à une perte de 2,6 M\$ pour la même période en 2004.

En janvier 2005, deux nouveaux actionnaires de BOX ont injecté des fonds de 2,6 M\$ US, en contrepartie d'actions supplémentaires générant un gain sur dilution de 1,0 M\$ pour la Bourse.

Bénéfice net

Le bénéfice net du troisième trimestre 2005 s'élève à 4,6 M\$ comparativement à 1,3 M\$ en 2004 et représente 28 % des revenus totaux comparativement à 10 % en 2004. Le bénéfice net des neuf premiers mois 2005 affiche 12,7 M\$ contre 6,8 M\$ (dont 3,8 M\$ attribuable au revenu autre de 5,0 M\$ après impôts) en 2004 et représente 27 % des revenus totaux comparativement à 16 % en 2004.

Le bénéfice de base par action s'établit à 0,56 \$ pour le troisième trimestre 2005 comparativement à 0,16 \$ pour la même période l'année précédente alors que le bénéfice dilué par action est de 0,53 \$ en 2005 et de 0,15 \$ en 2004. Pour les neuf premiers mois 2005, le bénéfice de base par action s'élève à 1,55 \$ comparativement à 0,85 \$ l'année précédente et le bénéfice dilué par action est de 1,47 \$ en 2005 contre 0,83 \$ en 2004.

Liquidités et ressources financières

Au 30 septembre 2005, la Bourse disposait de liquidités totales de 52,9 M\$, en hausse de 13,6 M\$ depuis le début de l'exercice. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005 se sont chiffrés à 17,7 M\$ comparativement à 16,7 M\$ en 2004.

Le 10 juin 2005, la compagnie a fait l'acquisition de 0,7 % du capital-actions de BOX pour un montant de 1,0 M\$, basé sur une évaluation globale de 125 M\$ US, faisant passer ainsi sa participation de 30,7 % à 31,4 %.

Capital-actions

Le 3 juin 2005, l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») a approuvé un placement privé à l'intention des administrateurs de la Bourse leur permettant de souscrire à un maximum de 10 000 actions chacun, à un prix de 13,74 \$, basé sur la juste valeur des actions établie à partir de la méthode des flux monétaires actualisés. Au terme de la période de souscription, 84 000 actions ont été émises et entièrement payées, le 8 juin 2005, pour un montant total de 1,2 M\$.

De plus, une cinquième période de souscription au régime d'achat d'actions à l'intention des employés a été tenue du 6 mai au 6 juin 2005 permettant à l'ensemble de ceux-ci de souscrire jusqu'à un maximum de 200 000 actions. Au terme de cette période, 112 055 actions ont été émises à un prix de 13,74 \$, basé sur la juste valeur des actions établie à partir de la méthode des flux monétaires actualisés. Des prêts sans intérêt remboursables par retenues salariales sur une période de 1 à 3 ans ont été accordés aux employés. Cette transaction a reçu l'aval de l'AMF le 18 avril 2005.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Enfin, la compagnie a procédé au cours du deuxième trimestre au paiement de 139 488 unités d'actions différées accumulées à un prix unitaire de 13,74 \$, basé sur la juste valeur des actions établie à partir de la méthode des flux monétaires actualisés, mettant ainsi fin au régime créé à l'intention des administrateurs.

Stratégie et perspectives d'avenir, indicateurs de performance, capacité de produire les résultats attendus, risques et incertitudes, obligations contractuelles, renseignements sur le capital-actions et modifications de conventions comptables

Pour une description complète de ces éléments, se référer aux rubriques correspondantes du rapport annuel 2004.



Luc Bertrand
Président et chef de la direction



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

BILAN CONSOLIDÉ

30 septembre 2005, avec chiffres correspondants au 31 décembre 2004
(en milliers de dollars)

	30 septembre 2005 (non vérifié)	31 décembre 2004 (vérifié)
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents	29 744 \$	15 177 \$
Placements temporaires	23 120	24 109
Débiteurs	7 490	8 607
Règlements quotidiens à recevoir des membres de la chambre de compensation	7 615	23 663
Dépôts de couverture des membres	559	5 370
Dépôts au fonds de compensation	402	544
Frais payés d'avance	663	1 980
	69 593	79 450
Placements à long terme (note 2)	9 958	6 169
Immobilisations	15 632	17 792
Impôts futurs	522	1 061
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	970	1 165
	96 675 \$	105 637 \$
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer (note 3)	9 348 \$	10 195 \$
Règlements quotidiens à payer aux membres de la chambre de compensation	7 615	23 663
Dépôts de couverture des membres	559	5 370
Dépôts au fonds de compensation	402	544
Impôts exigibles	2 367	789
Tranche des obligations découlant de contrats de location-acquisition échéant à moins d'un an	3 640	3 490
	23 931	44 051
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	1 511	4 261
Impôts futurs	306	562
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 4)	45 145	43 389
Surplus d'apport	799	721
Bénéfices non répartis	26 769	14 118
Écart de conversion	(1 786)	(1 465)
	70 927	56 763
	96 675 \$	105 637 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)
(non vérifié)

	Période de trois mois terminée le		Période de neuf mois terminée le	
	30 septembre 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2005	30 septembre 2004
Revenus :				
Transactions	7 410 \$	4 690 \$	19 839 \$	14 484 \$
Participants	672	976	1 838	3 098
Compensation et levée des options	2 617	1 754	7 198	5 817
Services informatiques	3 695	3 734	10 955	8 647
Information boursière	2 004	1 968	5 969	5 854
Autres	171	38	853	5 370
Total des revenus	16 569	13 160	46 652	43 270
Dépenses :				
Salaires et charges sociales (note 3)	5 298	4 620	14 758	13 948
Exploitation des locaux	642	618	2 063	1 877
Licences et entretien informatique	1 581	1 256	4 669	3 990
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 670	1 797	4 913	3 841
Frais généraux et d'administration	1 477	1 467	4 992	4 624
Télécommunications	765	774	2 202	1 808
Affaires publiques	316	337	969	1 145
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition	85	103	285	265
Total des dépenses	11 834	10 972	34 851	31 498
Bénéfice avant revenus de placements, autres éléments et impôts sur le revenu	4 735	2 188	11 801	11 772
Revenus de placements	423	233	1 075	751
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	765	(482)	2 056	(2 637)
Gain (perte) sur dilution (note 2)	-	(20)	1 042	(45)
Bénéfice avant impôts sur le revenu	5 923	1 919	15 974	9 841
Impôts sur le revenu	1 353	667	3 323	3 029
Bénéfice net	4 570 \$	1 252 \$	12 651 \$	6 812 \$
Bénéfice de base par action	0,56 \$	0,16 \$	1,55 \$	0,85 \$
Bénéfice dilué par action	0,53 \$	0,15 \$	1,47 \$	0,83 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	8 175 847	8 051 076	8 175 847	8 051 076
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation - dilué	8 606 469	8 214 251	8 606 469	8 214 251

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005,
avec chiffres correspondants de 2004
(en milliers de dollars)
(non vérifié)

	30 septembre 2005	30 septembre 2004
Bénéfices non répartis au début de la période	14 118 \$	5 159 \$
Bénéfice net	12 651	6 812
Bénéfices non répartis à la fin de la période	26 769 \$	11 971 \$

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 2005	30 septembre 2004	30 septembre 2005	30 septembre 2004
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Bénéfice net	4 570 \$	1 252 \$	12 651 \$	6 812 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 670	1 797	4 913	3 841
Amortissement de prime sur placements	(11)	30	85	84
Revenus d'intérêts sur placements à escomptes	(133)	55	(355)	18
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	(765)	482	(2 056)	2 637
(Gain) perte sur dilution	-	20	(1 042)	45
Impôts futurs	87	391	283	2 466
Dépense du régime d'options d'achat d'actions	27	63	78	183
Dépense du régime d'unités d'actions différées	-	92	470	306
Variation nette des soldes hors caisse d'actif et de passif liés à l'exploitation :				
Débiteurs	(952)	772	1 117	1 102
Frais payés d'avance	536	(39)	1 317	518
Créditeurs, charges à payer et impôts exigibles	2 769	774	261	(1 364)
	7 798	5 689	17 722	16 648
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisitions d'immobilisations	(1 162)	(878)	(2 587)	(1 538)
Acquisitions d'actifs incorporels	-	(123)	-	(253)
Aliénations d'immobilisations	15	-	29	-
Acquisitions de placements	(90 137)	(44 267)	(187 084)	(135 954)
Aliénations de placements	88 391	48 707	188 343	133 013
Acquisition de placements à long terme	-	(481)	(1 012)	(3 762)
	(2 893)	2 958	(2 311)	(8 494)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Diminution de l'obligation découlant des contrats de location-acquisition	(877)	(678)	(2 600)	(1 666)
Émission d'actions	288	81	1 756	242
	(589)	(597)	(844)	(1 424)
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents	4 316	8 050	14 567	6 730
Trésorerie et équivalents au début de la période	25 428	6 396	15 177	7 716
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	29 744 \$	14 446 \$	29 744 \$	14 446 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)
(non vérifié)

1. Principales conventions comptables :

Les états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés de Bourse de Montréal Inc. (la « compagnie ») ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »).

Les présents états financiers suivent les mêmes conventions comptables, et la façon d'appliquer celles-ci est la même que celle utilisée lors de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. Les états financiers consolidés intermédiaires de la compagnie 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 de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, qui sont inclus dans le rapport annuel de 2004.

Consolidation et placements à long terme :

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

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

2. Placements à long terme :

	30 septembre 2005	31 décembre 2004
Placement dans le capital-actions de BOX	9 577 \$	5 769 \$
<i>% de participation</i>	<i>31,4 %</i>	<i>31,7 %</i>
Placement dans le capital-actions d'Oxen Inc.	381	400
<i>% de participation</i>	<i>8,0 %</i>	<i>8,0 %</i>
Placements à long terme	9 958 \$	6 169 \$

En janvier 2005, deux nouveaux actionnaires de BOX ont injecté des fonds de 3 348 \$ (2 600 \$ US) en contrepartie d'actions supplémentaires. À la suite de ces transactions, la participation de la compagnie a été réduite de 31,7 % à 30,7 %, ce qui a généré un gain sur dilution de 1 042 \$, déduction faite de la matérialisation d'une partie de l'écart de conversion de 46 \$.

Le 10 juin 2005, la compagnie a fait l'acquisition de 0,7 % du capital-actions de BOX pour un montant de 1 012 \$ (810 \$ US) augmentant sa participation à 31,4 %. Cette transaction a créé un écart d'acquisition de 838 \$ qui fait partie du placement de BOX.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)
(non vérifié)

3. Avantages sociaux futurs :

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, le coût total des prestations de retraite s'établit à 67 \$ (63 \$ en 2004) et pour l'année à ce jour à 214 \$ (188 \$ en 2004).

4. Capital-actions :

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2005		Douze mois terminés le 31 décembre 2004	
	Nombre d'actions	Coût	Nombre d'actions	Coût
Solde au début de la période	8 099 691	43 389 \$	8 022 612	43 071 \$
Actions émises et payées pendant la période en vertu du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	80 600	602	77 079	318
Actions émises et payées en juin 2005 en vertu de la convention d'achat d'actions à l'intention des administrateurs	84 000	1 154	-	-
Solde à la fin de la période	8 264 291	45 145 \$	8 099 691	43 389 \$

a) Régime d'achat d'actions

Tel qu'approuvé le 18 avril 2005 par l'Autorité des marchés financiers (l'«AMF»), une cinquième période de souscription au régime d'achat d'actions à l'intention des employés a été tenue du 6 mai au 6 juin 2005 permettant de souscrire un maximum de 200 000 actions. Au terme de cette période, 112 055 actions ont été émises à un prix unitaire de 13,74 \$, basé sur la juste valeur des actions établie à partir de la méthode des flux monétaires actualisés. Des prêts sans intérêt ont été accordés aux employés dans le but d'acheter ces actions et sont remboursables par retenues salariales égales sur une période de 1 à 3 ans à compter de la date d'acquisition. Toutes les actions acquises en vertu d'un prêt, suite à cette période de souscription, sont soumises aux mêmes conditions que celles associées aux souscriptions antérieures. Les hypothèses et la méthode utilisées sont les mêmes que celles indiquées au 31 décembre 2004.

b) Placement privé à l'intention des administrateurs

Le 3 juin 2005, l'AMF a approuvé un placement privé à l'intention des quatorze administrateurs leur permettant de souscrire un maximum de 10 000 actions chacun, à un prix unitaire de 13,74 \$, basé sur la juste valeur des actions établie à partir de la méthode des flux monétaires actualisés. Au terme de la période de souscription, 84 000 actions ont été émises et entièrement payées le 8 juin 2005, pour un montant total de 1 154 \$.

c) Régime d'unités d'actions différées

Le régime d'unités d'actions différées à l'intention des administrateurs a été aboli en début d'année 2005. Au cours du deuxième trimestre de 2005, la compagnie a procédé au paiement de 139 488 unités d'actions différées accumulées, à un prix unitaire de 13,74 \$, basé sur la juste valeur des actions établie à partir de la méthode des flux monétaires actualisés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)
(non vérifié)

5. Informations sectorielles :

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

Bourse :

Ce secteur agit à titre de bourse de produits dérivés 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.

Trimestre terminé le 30 septembre

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Revenus boursiers et de compensation	10 157 \$	7 620 \$	2 717 \$	1 806 \$	12 874 \$	9 426 \$
Revenus provenant des services informatiques	3 695	3 734	-	-	3 695	3 734
Revenus de placements	304	151	119	82	423	233
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	1 636	1 708	34	89	1 670	1 797
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	765	(482)	-	-	765	(482)
Bénéfice net	3 420	719	1 150	533	4 570	1 252
Acquisitions d'immobilisations et actifs incorporels	1 144	956	18	45	1 162	1 001
Éléments d'actif	72 031	56 477	24 644	25 468	96 675	81 945

Notes afférentes aux états financiers consolidés (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2005
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)
(non vérifié)

5. Informations sectorielles (suite) :

Période de neuf mois terminée le 30 septembre

	Bourse		CDCC		Consolidé	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Revenus boursiers et de compensation	28 171 \$	28 652 \$	7 526 \$	5 971 \$	35 697 \$	34 623 \$
Revenus provenant des services informatiques	10 955	8 647	-	-	10 955	8 647
Revenus de placements	757	533	318	218	1 075	751
Amortissement des immobilisations et actifs incorporels	4 701	3 563	212	278	4 913	3 841
Quote-part des résultats dans des sociétés sous influence notable	2 056	(2 637)	-	-	2 056	(2 637)
Bénéfice net	9 829	4 853	2 822	1 959	12 651	6 812
Acquisitions d'immobilisations et actifs incorporels	2 516	4 263	71	85	2 587	4 348
Éléments d'actif	72 031	56 477	24 644	25 468	96 675	81 945

Division de la réglementation :

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

L'AMF a accepté, qu'à partir du 1^{er} 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'autoréglementation au Québec, soit par l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières (l'ACCOVAM).

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2005, la Division a facturé des honoraires de 437 \$ (834 \$ en 2004) et a engagé des dépenses d'exploitation du même montant. Pour l'année à ce jour, les honoraires facturés ainsi que les dépenses d'exploitation engagés représentent 1 161 \$ (2 475 \$ en 2004).



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

Télécopieur : (514) 871-3553
info@m-x.ca
www.m-x.ca